



דוח רבעוני

ליום 30 בספטמבר 2005

שינויים וחידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי התאגיד	חלק א'
דוחות כספיים מאוחדים ביניים ליום 30 בספטמבר 2005	חלק ב'

חלק א'

שינויים וחידושים מהותיים
אשר אירעו בעסקי התאגיד

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי של כלל תעשיות והשקעות בע"מ ("כת"ש")
ליום 31 בדצמבר 2004¹

1. לסעיף 7 לדוח התקופתי – חלוקת דיבידנדים
ביום 6 באוקטובר 2005 החליט דירקטוריון כת"ש על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 180 מיליון ש"ח וביום 8 בנובמבר 2005 שולם דיבידנד זה. החלוקה בוצעה במזומן ולא הצריכה אישור בית משפט.
2. לסעיף 12.5 לדוח התקופתי – סאיטקס קורפוריישן בע"מ ("סאיטקס")
[ג] סאיטקס ויז'ן -
בחודש אוגוסט 2005 התקשרה סאיטקס ויז'ן בהסכם למכירת נכסיה ופעילותה העסקית לחברת Hewlett Packard תמורת כ-230 מיליון דולר ארה"ב במזומן. עסקה זו הושלמה בתחילת חודש נובמבר 2005. לפרטים ראה באור 3א' לדוחות הכספיים. בעקבות המכירה הנ"ל, הפעילות של סאיטקס בתחום הדפוס הדיגיטלי חדלה להיות מהותית. גורמי הסיכון אשר אפיינו את פעילות סאיטקס והקשורים לפעילות בתחום הדפוס הדיגיטלי חדלו להיות גורמי סיכון מהותיים עבור סאיטקס.
3. לסעיף 12.7 לדוח התקופתי – סייפן מוליכים למחצה בע"מ ("סייפן")
בחודש נובמבר 2005, רשמה סייפן מוליכים למחצה בע"מ (להלן - סייפן) למסחר, 5.75 מיליון מניות (לרבות הקצאה נוספת לחתמים) תמורת סך של 23.5 דולר למניה, במסגרת הנפקה ראשונה לציבור בבורסת הנאסד"ק בניו יורק. התמורה הכוללת שנבעה לסייפן בעקבות הנפקה זו מגיעה לסכום של כ-121 מיליון דולר, נטו. בעקבות ההנפקה מגיע שיעור ההחזקה של החברה בסייפן לכ- 9.6%. המניות המוחזקות על ידי החברה חסומות למסחר למשך שישה חודשים ממועד ההנפקה. במסגרת ההנפקה, אימצה סייפן תקנון חדש המסדיר, בין היתר, את המרת כל מניות החברה למניות רגילות.
4. לסעיף 14.2 [ה] לדוח התקופתי – כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ ("כת"ב")
(1) בחודש ספטמבר 2005, חתמו החברה, כת"ב וטבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ ("טבע"), על הסכם לפיו תשקיע טבע בכת"ב סך של כ- 19 מיליון דולר בתמורה לכ- 19% (בדילול מלא) מהון מניות כת"ב. עם השלמת העסקה בחודש אוקטובר 2005 השקיעה טבע סך של כ- 39 מיליון ש"ח (כ-8.5 מיליון דולר) בתמורה לכ- 19% מהון מניות כת"ב והיתרה תועבר לכת"ב על פי צרכיה הכספיים או במועד בו תמכור טבע את החזקותיה ולכל המאוחר בתום שלוש שנים ממועד השלמת העסקה. בנוסף, התחייבו טבע והחברה להשקיע בכת"ב סך של כ- 31 מיליון דולר על פי יחס החזקותיהם (בהסכם נקבע כי בכל קריאה לכסף תשקיע החברה כ- 81% וטבע תשקיע כ- 19%) כך שטבע תשקיע סך של כ- 6 מיליון דולר נוספים והחברה סך של כ- 25 מיליון דולר. על פי תנאי ההסכם, כ- 5 מיליון דולר יושקעו על ידי כת"ב בחברות המוחזקות כיום על ידיה ויתרת הסכום תיועד לביצוע השקעות חדשות בחברות בתחומים כפי שהוגדרו בהסכם ולתפעולה השוטף של כת"ב. במסגרת ההסכם התחייבו טבע והחברה שלא למכור את מניותיהן בכת"ב לצדדים שלישיים בתקופה של 18 חודשים שתחילתה ביום השלמת העסקה.

¹ עדכון זה כולל שינויים או חידושים מהותיים שאירעו בעסקי כת"ש ושיש לתארם בדוח התקופתי, ואינו כולל עדכונים אשר נכללו כבר בתיאור עסקי התאגיד בדוחות הרבעוניים של כת"ש ליום 31 במרץ 2005 וליום 30 ביוני 2005. עדכון זה מתייחס למספרי סעיפים שהופיעו בפרק א' לדוח התקופתי של כת"ש לשנת 2004 ("הדוח התקופתי").

כמו כן נקבע בהסכם כי כת"ב תפעל כמיטב יכולתה, בכפוף לסייגים המופיעים בהסכם, להשיג לטבע זכויות אסטרטגיות מסוימות ביחס לחברות המוחזקות על ידיה.

בהסכם נקבעו העקרונות לגבי אופן ניהולה של כת"ב ובין היתר הרכב דירקטוריון כת"ב.

בהתחשב בכך שמרבית החברות המוחזקות על-ידי כת"ב נמצאות בשלבי מחקר ופיתוח יזקף ברבעון הרביעי של שנת 2005 הרווח מהירידה בשיעור ההחזקה בכת"ב בסך כ- 14 מיליון ש"ח (המחושב על בסיס ההשקעה של טבע בסך כ- 39 מיליון ש"ח) כהכנסה נדחית. בגין כל השקעה נוספת של טבע בכת"ב עד להשלמת ההשקעה בסך של כ- 19 מיליון דולר, תרשום החברה בספריה הכנסה נדחית בשיעור של כ- 81% מכל השקעה נוספת. ההכנסה הנדחית תיזקף לדוחות הרווח וההפסד בחלקים שווים על פני תקופה של שלוש שנים או עד חלק החברה בהפסדי כת"ב בתקופה האמורה לפי הסכום הגבוה בין השניים בחשוב מצטבר.

לאחר השלמת ההסכם מחזיקה כת"ש בכ - 81% מההון המונפק של כת"ב.

(2) ביום 21 באוגוסט 2005 חתמה קיורטק בע"מ על זכרון דברים, בלתי מחייב, המסדיר את השקעת טבע בקיורטק, ומקנה לטבע אופציה לרכישת אחזקותיהם של בעלי המניות האחרים בקיורטק (טבע וקיורטק ייקראו להלן ביחד: "הצדדים"), על בסיסו יפעלו הצדדים להשלמת המשא ומתן ביניהם.

אין כל וודאות בהשלמת העסקה. השלמת העסקה מותנית בחתימת הצדדים על הסכם מחייב וכן מותנית בסדרה של תנאים מתלים ובין היתר, קבלת האישורים הנדרשים על פי כל דין ואישורי המוסדות המוסמכים של הצדדים להסכמים. לפרטים בדבר ההסכם ראה ביאור א' לדוחות הכספיים.

14.2 [ה] [4] מדיוונד- בחודש נובמבר 2005 הסיר מינהל המזון והתרופות בארצות הברית, FDA את האיסור שהטיל, על המשך הניסויים הקליניים בתכשיר שמדיוונד מפתחת לטיפול ראשוני בכל סוגי הכוויות, ואישר את ההתקדמות בניסויים הקליניים.

5. לסעיף 16.4 לדוח התקופתי – מפעלי ניר אמריקאיים ישראלים בע"מ ("מנא")

בחודשים יולי- אוקטובר 2005 רכשה כת"ש כ-2.2% ממניות מנא"י בתמורה לסך של כ-16.3 מיליון ש"ח. נכון למועד זה מחזיקה כת"ש כ- 35.6% ממנא"י.

6. לסעיף 18 לדוח התקופתי – מימון

ביום 1 בספטמבר 2005, מכרה חברה בת בבעלות מלאה של כת"ש ("החברה הבת") 140 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה יב') של כת"ש, אשר מהוות את כל אגרות החוב אשר הוקצו בעבר לחברה הבת ונרשמו למסחר על פי תשקיף מיום 25 במאי 2005, למשקיעים מוסדיים במחיר של 1.073 ש"ח לאג"ח, בתמורה כוללת של כ-150 מיליון ש"ח. שיעור הרבית האפקטיבית השנתית הנגזר מתמורת ההנפקה הינו 3.6%. 110 מיליון ערך נקוב מאגרות החוב נמכרו בבורסה ו-30 מיליון ערך נקוב נמכרו מחוץ לבורסה. אגרות החוב הנ"ל נושאות ריבית נקובה של 4.35%, צמודות למדד וזמן פרעונן בין השנים 2009 עד 2013 (משך חיים ממוצע של כ-5 שנים).

7. לסעיף 23 לדוח התקופתי – מידע בדבר שינוי חריג בעסקי התאגיד –

סייפן מוליכים למחצה בע"מ

ראה סעיף 3 לעיל.

כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ

ראה סעיף 4(1) לעיל.

#####

חלק ב'

דוחות כספיים מאוחדים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2005

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה

לתקופה ינואר – ספטמבר 2005

תאור החברה

.1

כלל תעשיות והשקעות בע"מ ("החברה") הינה חברת החזקות שעיקר החזקותיה הינן בתעשייה וטכנולוגיה מתקדמת. החברה הינה בשליטה של אי די בי חברה לפתוח בע"מ ("אי די בי פתוח").

דוח הדירקטוריון סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בחודשים ינואר – ספטמבר 2005 ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ומתוך הנחה שבידי המעיין בו מצוי גם דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2004 ("דוחות כספיים שנתיים").

החברה פועלת בעצמה ובאמצעות חברות בנות שלה בהקמה, רכישה, פיתוח והשבחה של חברות בתעשיות שונות. החברה שואפת להיות שותפה לניהול ולניווט של חברות בהן היא מחזיקה, בעיקר כאשר הינה בעלת החזקה משמעותית באותן חברות. החברה שואפת לקדם ולהשיא את ערכן של ההשקעות הקיימות ולהביא למימושן במקרים המתאימים. לחברה נגישות למגוון הזדמנויות עסקיות, תוך שהיא שוקדת על איתור השקעות בעלות תשואה פוטנציאלית הולמת בתחומים בהם יש לה ידע וניסיון.

חברות קבוצת כלל תעשיות והשקעות עוסקות במגוון תחומי פעילויות. תחומי הפעילות העיקריים הם: מלט, טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה, טקסטיל, ביוטכנולוגיה, קרנות הון סיכון, תקשורת ואחרים.

פעילותה של החברה מתבצעת באמצעות חברות מאוחדות ומאוחדות באיחוד יחסי (חברות אשר הקבוצה מחזיקה בהן במישרין או בעקיפין 50% או יותר מזכויותיהן), באמצעות חברות כלולות (חברות אשר לקבוצה יש השפעה מהותית בהן והן נכללות בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני) ובאמצעות חברות אחרות בהן אין לחברה השפעה מהותית (נכללות בדוחות הכספיים על בסיס העלות).

יעדיה העיקריים של החברה הינם:

- שיפור הביצועים העסקיים במטרה להשיג תשואה מרבית על ההון לאורך זמן, תוך בחינה כלכלית מתמדת של חלופות עסקיות וניצול הזדמנויות.
- במהלך השנים הקרובות - השלמת תהליך עיצובה מחדש של החברה כחברת החזקות ממוקדת המרכזת החזקות בתחומים הבאים: תעשייה בסיסית, טכנולוגיה מתקדמת וביוטכנולוגיה, לוגיסטיקה, מוצרי צריכה ותשתיות.

לשם השגת יעדים אלה, גיבשה החברה את האסטרטגיה העסקית הבאה:

- התמקדות במספר מוגבל של החזקות מהותיות ובעלות פוטנציאל צמיחה בר קיימא, בהן לחברה יכולת השפעה מהותית.
- בחינה מתמדת של הזדמנויות השקעה בחברות מובילות, ובכלל כן בחברות המוחזקות.
- ניצול הזדמנויות בשווקים הרלוונטיים לשם מימוש השקעות.
- בחינה מתמדת של אפשרויות להצפת ערך בחברות המוחזקות.
- הגברת הפעילות הבינלאומית, גם באמצעות החברות המוחזקות.
- טיפוח והידוק הקשר עם שותפים אסטרטגיים קיימים ופוטנציאליים, בארץ ובעולם.
- ניהול מטה החברה כגוף דינמי העובד בשיתוף פעולה עם החברות המוחזקות.
- הוצאה, מעת לעת, לניהול חיצוני של חלק מהפעילות, תוך הקפדה על שליטה ובקרה נאותים.
- תרומה וסיוע לקהילה בישראל.

תוצאותיה הכספיות של החברה מושפעות במידה רבה מרווחים ממימוש השקעות, מעדכון ערך השקעות ומהשפעות חד פעמיות אחרות. לפיכך, תיתכן תנודתיות רבה בתוצאות הכספיות בין תקופות דיווח שונות.

2. תוצאות הפעולות

א. רווח והפסד

הרווח הנקי של החברה בתקופת הדוח הסתכם ל- 245 מיליון ש"ח לעומת רווח של 300 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח של 320 מיליון ש"ח בשנת 2004 כולה.

בתקופת הדוח חל שיפור בתרומת החברות המוחזקות לרווח השוטף מ- 103 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד לתרומה של 259 מיליון ש"ח בתקופת הדוח. לאחר קיזוז הוצאות המימון והמטה מסתכם הרווח השוטף לתקופת הדוח ב- 194 מיליון ש"ח מול 41 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח השוטף נובע משיפור בתוצאות מרבית החברות העיקריות (בעיקר כיתן, אי סי איי ונשר) וכתוצאה מעסקה חריגה בהיקפה למכירת מקרקעין על ידי קי.בי.ע אשר תרמה רווח של 78 מיליון ש"ח

הרווח בתקופת הדוח שנבע ממימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות נטו הסתכם ל- 51 מיליון ש"ח (בעיקר רווח מעסקת מד - 45 מיליון ש"ח, הקטנת הוצאות המסים בגין הרפורמה במס - 28 מיליון ש"ח בקיזוז התאמת ערך השקעה בחברה המוחזקת ע"י כת"ב - 23 מיליון ש"ח) לעומת רווח של 244 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בעקבות מכירת החזקות החברה בפולגת, אשר היוותה החזקה מהותית, נתוני ההשוואה בדוחות הכספיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2004 סווגו מחדש, וזאת על מנת לשקף את תוצאות הפעילות הנמשכת של החברה. בהתאם, ניתוח התוצאות וההשוואה לתקופה הקודמת, מבוססים על הנתונים שסווגו מחדש. הרווח בתקופה המקבילה אשתקד מפעילות מופסקת הסתכם ב- 15 מיליון ש"ח.

בעקבות יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 19, כולל הדוח הוצאה של 3 מיליון ש"ח בגין השפעה מצטברת לתחילת התקופה של שינוי בכללי חשבונאות.

הרווח הנקי של החברה ברבעון השלישי של השנה הסתכם ל- 91 מיליון ש"ח לעומת רווח של 44 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד (אשתקד כולל רווח מפעילות מופסקת בסך 8 מיליון ש"ח).

הרווח השוטף לרבעון השלישי של השנה הסתכם ל- 29 מיליון ש"ח לעומת רווח שוטף של 40 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון ברווח השוטף נבע מעליה בהוצאות המימון (22 מיליון ש"ח) כפועל יוצא מהשפעת העלייה בשיעור האינפלציה לעומת הרבעון המקביל אשתקד אשר קוזז בחלקו משיפור בתרומת החברות המוחזקות לרווח השוטף מ- 54 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד לתרומה של 61 מיליון ש"ח ברבעון השלישי של השנה. הגידול בתרומת החברות לרווח השוטף נובע בעיקר משיפור בתוצאות מרבית החברות העיקריות (בעיקר כיתן ואי סי איי).

הרווח ברבעון השלישי של השנה שנבע ממימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות נטו הסתכם ל- 62 מיליון ש"ח (בעיקר רווח מעסקת מד - 45, הקטנת הוצאות המיסים בגין הרפורמה במס - 28 מיליון ש"ח בקיזוז התאמת ערך ההשקעה בחברה המוחזקת ע"י כת"ב - 17 מיליון ש"ח) לעומת הפסד של 4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

הרווח הנקי ל- 1 ש"ח ערך נקוב של מניות החברה לתקופת הדוח, הסתכם ב- 1.56 ש"ח לעומת רווח של 1.91 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח של 2.04 ש"ח לשנת 2004. הרווח מפעילות נמשכת ל- 1 ש"ח ערך נקוב של מניות לתקופת הדוח, הסתכם ב- 1.58 ש"ח לעומת רווח מפעילות נמשכת של 1.82 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורווח מפעילות נמשכת של 2.01 ש"ח לשנת 2004 כולה.

ב. ניתוח הרווח על פי מגזרי פעילות (במיליוני ש"ח)

3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2004			3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005			מגזרי פעילות
שוטף	אחר ¹	סה"כ	שוטף	אחר ¹	סה"כ	
40	-	40	61	24	37	מלט
5	-	5	16	-	16	טקסטיל
12	11	1	1	-	1	טכנולוגיה מתקדמת
(16)	(16)	-	4	4	-	ואלקטרוניקה
(12)	(4)	(8)	(27)	(17)	(10)	קרנות הון סיכון
11	8	3	1	-	1	ביוטכנולוגיה
13	-	13	67	51	16	נדל"ן
53	(1)	54	123	62	61	אחרים
(17)	(3)	(14)	(32)	-	(32)	מימון ומטה
36	(4)	40	91	62	29	רווח לפני פעילות שהופסקה
9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2004			9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005			מגזרי פעילות
שוטף	אחר ¹	סה"כ	שוטף	אחר ¹	סה"כ	
109	28	81	114	24	90	מלט
15	(7)	22	44	(6)	50	טקסטיל
96	104	(8)	21	-	21	טכנולוגיה מתקדמת
(21)	(17)	(4)	7	9	(2)	ואלקטרוניקה
(48)	(19)	(29)	(50)	(23)	(27)	קרנות הון סיכון
17	6	11	89	1	88	ביוטכנולוגיה
182	152	30	85	46	39	נדל"ן
350	247	103	310	51	259	אחרים
(65)	(3)	(62)	(65)	-	(65)	מימון ומטה
285	244	41	245	51	194	רווח לפני פעילות שהופסקה

מגזר המלט - ראה ניתוח תוצאות חברות מגזר המלט, סעיף ד' להלן.

מגזר הטקסטיל - ראה ניתוח תוצאות כיתן, סעיף ד' להלן.

מגזר הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה – הירידה בתרומת מגזר זה בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נבעה בעיקר ממימוש השקעת סאיטקס ב-SDP (ברבעון הראשון של 2004), מימוש השקעות החברה בנגבטק ובפאורדזיין (ברבעון השני של 2004) וביטול הפרשה לירידת ערך בנאנומושן (ברבעון השלישי של 2004) בתקופות המקבילות אשתקד. השפעות אלו קוזזו הודות לשיפור בתוצאות אי סי איי וסאיטקס. ראה גם ניתוח תוצאות אי סי איי, סאיטקס ופאנדטק סעיף ד' להלן.

מגזר קרנות הון סיכון - תוצאות מגזר זה מושפעות בעיקר מהתאמת ערך השקעות שמבצעות קרנות הון סיכון בהשקעותיהן, מימוש השקעות על ידי הקרנות והתאמת ערך השקעות החברה בקרנות הון סיכון. השיפור בתוצאות מגזר זה בתקופת הדוח וברבעון השלישי של השנה מול התקופות המקבילות אשתקד נבע בעיקר מאי הכללת התאמות שווי בגין קרנות הון הסיכון אותן מכרה החברה ברבעון הראשון של השנה ומימוש השקעות על ידי הקרנות במהלך תקופת הדוח.

מגזר הביוטכנולוגיה - תוצאות חברות מגזר זה מושפעות בעיקר מההשקעות במו"פ אותן הן מבצעות ומהתאמת ערך השקעות. בתקופת הדוח הפחיתה החברה את השקעתה ב-IDM ב-23 מיליון ש"ח, (מתוך זה 17 מיליון ש"ח ברבעון השלישי של השנה).

¹ כולל תוצאות מימוש השקעות, התאמת ערך השקעות והשפעות חד פעמיות אחרות.

מרבית פעילות החברה במגזר הביוטכנולוגיה מבוצעת באמצעות כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ ("כת"ב") חברה בת בבעלותה המלאה של החברה. לאחר 30 בספטמבר 2005 הושלמה עסקה במסגרתה השקיעה טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ ("טבע") בכת"ב, ראה סעיף 4.3 להלן.

מגזר הנדל"ן - החברה העיקרית במגזר הנדל"ן הינה קי. בי. ע, אשר תוצאות פעילותה מאופיינות בדרך כלל בתנודתיות, כפועל יוצא מעיתוי מימוש מקרקעין אשר בבעלותה. התוצאות לתקופת הדוח כוללות רווח בסך 78 מיליון ש"ח ממכירת מקרקעין על-ידה, ראה סעיף 4.4 להלן.

אחרים – השינוי העיקרי בתוצאות הפעילות נבע ממימושים שבוצעו בהחזקות החברה. תוצאות הפעילות כללו בתקופה וברבעון את חלק החברה ברווח מעסקת מד, ראה סעיף 4.5 להלן. בתקופה המקבילה אשתקד כללו התוצאות את רווח החברה ממכירת החזקותיה באורמת.

ג. נתוני חברות מוחזקות עיקריות² ותרומתן לרווח

להלן נתונים מדוחותיהן הכספיים של החברות המוחזקות העיקריות. הנתונים מוצגים בהתאם למטבע הפעילות של כל חברה (במיליונים):

רווח (הפסד) נקי ³				מכירות				
ל-3 חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר		
2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	
59	92	158	177	427	503	1,159	1,331	חברות העורכות דוחות כספיים בש"ח:
5	15	9	40	200	214	594	648	משאב
14	18	57	37	120	125	358	365	כיתן
								מנא"י
								חברות העורכות דוחות כספיים בדולר:
\$6	\$6	\$1.3	\$32	\$128	\$162	\$357	\$461	אי סי איי
\$1.1	\$3	\$50	\$8	\$33	\$40	\$93	\$114	סאיטקס
\$0.7	\$1.4	\$1.4	\$2.7	\$14	\$19	\$41	\$55	פאנדטק

להלן תרומה לרווח מחברות עיקריות (במיליוני ש"ח):

ל-3 חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר		
2004	2005	2004	2005	
44	69	118	133	משאב
5	15	9	40	כיתן
6	6	19	14	מנא"י
(1)	4	(1)	30	אי סי איי
1	2	59	6	סאיטקס
*	1	*	1	פאנדטק

* סכום נמוך מ-1 מיליון ש"ח.

² מתייחס לדוחות שאי סי איי, סאיטקס ופאנדטק פרסמו בצבור על פי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב. החברה כוללת את תוצאותיהן של חברות אלה על פי כללי חשבונאות מקובלים בישראל.
³ רווח (הפסד) נקי כולל השפעות חד פעמיות.

סקירת פעילות החברות העיקריות בתקופת הדוח וברבעון השלישי של השנה:

חברות מגזר המלט – ההכנסות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 1,006 מיליון ש"ח לעומת 861 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של 17%) בעיקר כתוצאה מגידול בכמויות הנמכרות ליצוא. הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם ב- 159 מיליון ש"ח (כולל השפעה חד פעמית חיובית בסך 32 מיליון ש"ח בעקבות הרפורמה במס) לעומת רווח נקי בסך 146 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (אשתקד כולל השפעה חד פעמית חיובית בסך 37 מיליון ש"ח). הגידול במכירות בקיזוז השפעת העלייה במחירי תשומות האנרגיה הביאו לגידול ברווח השוטף לפני השפעות חד פעמיות.

ההכנסות ברבעון הסתכמו ב- 381 מיליון ש"ח לעומת 325 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד וזאת בעיקר כתוצאה מגידול בכמויות הנמכרות. הרווח הנקי ברבעון הסתכם ב- 84 מיליון ש"ח (כולל השפעה חד פעמית חיובית בסך 32 מיליון ש"ח בעקבות הרפורמה במס) לעומת רווח נקי בסך 54 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון ברווח לפני השפעות חד פעמיות ברבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד נובע מגידול בהוצאות האנרגיה על רקע העלייה במחירי האנרגיה ומהתחלת ייצור קלינקר במפעל הרטוב אשר בו עלויות היצור גבוהות מאלו שבמפעל רמלה. השפעות אלו קוזזו ברובן הודות לעלייה במכירות.

אי סי איי – ההכנסות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 461 מיליון דולר, גידול של 29% בהשוואה ל- 357 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הכנסות חטיבת הגישה בפס רחב הסתכמו בתקופת הדוח ל- 195 מיליון דולר לעומת 153 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של 27% במכירות של החטיבה). הרווח התפעולי של החטיבה הסתכם ב- 19.3 מיליון דולר בהשוואה ל- 14.9 מיליון דולר אשתקד. הכנסות חטיבת הרשתות האופטיות הסתכמו בתקופת הדוח של השנה ל- 243 מיליון דולר לעומת 182 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של 33% במכירות החטיבה). החטיבה המשיכה לשפר את רווחיותה ורשמה רווח תפעולי של 26.5 מיליון דולר, לעומת רווח של 0.3 מיליון דולר אשתקד. הרווח הנקי הסתכם ב- 32 מיליון דולר (כולל השפעות חד פעמיות חיוביות בסך 7.4 מיליון דולר, בעיקר בגין רווח הנובע ממכירת חוב של חברת התקשורת הברזילאית GVT) בהשוואה לרווח נקי של 1.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

ההכנסות ברבעון הסתכמו ב- 162 מיליון דולר, גידול של 26% לעומת 128 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הכנסות חטיבת הגישה בפס רחב הסתכמו הרבעון ב- 68 מיליון דולר, לעומת 54 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד (גידול של 26% במכירות החטיבה). הרווח התפעולי של החטיבה הסתכם ב- 4.5 מיליון דולר בהשוואה ל- 6.4 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הירידה ברווח התפעולי של החטיבה נובעת בעיקר מתמהיל המכירות הגיאוגרפי ברבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד וכן מגידול הדרגתי בפריסות IPTV חדשות באירופה. הכנסות חטיבת הרשתות האופטיות הסתכמו הרבעון ל- 85 מיליון דולר, לעומת 69 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד (גידול של 23% במכירות החטיבה). החטיבה המשיכה לשפר את רווחיותה ורשמה רווח תפעולי של 12.7 מיליון דולר לרבעון, לעומת רווח תפעולי של 2.2 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הכנסות חטיבת רשתות הנתונים החדשה (לשעבר Laurel Networks Inc) הסתכמו ב- 2 מיליון דולר בלבד ברבעון. ההפסד התפעולי של החטיבה הסתכם ב- 7.7 מיליון דולר, כתוצאה מרמת ההכנסות הנמוכה יחסית והשקעה מסיבית המתבצעת כיום בתחום המחקר והפיתוח בחטיבה.

הרווח הנקי לרבעון הסתכם ב- 6 מיליון דולר בדומה לרווח הנקי ברבעון המקביל אשתקד. תזרים המזומנים מפעילות לרבעון הסתכם ב- 27 מיליון דולר לעומת 3 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד ויתרת המזומנים לרבות פיקדונות וניירות ערך לזמן קצר וארוך ליום 30 בספטמבר 2005 הסתכמו ב- 231 מיליון דולר.

סאיטקס - ההכנסות בתקופת הדוח הסתכמו ב - 114 מיליון דולר לעומת 93 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של 23%) ונבעו כולן ממכירות של החברה הבת העיקרית של סאיטקס, סאיטקס ויז'ן בע"מ (להלן - "SVN"). הרווח מפעולות בתקופת הדוח הסתכם ב- 7.2 מיליון דולר לעומת רווח מפעולות בסך של 1.3 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח מפעולות נבע בעיקר מהגידול במכירות. הרווח הנקי הסתכם ב- 8 מיליון דולר (כולל השפעה חד פעמית חיובית של 3 מיליון דולר) לעומת רווח מפעולות נמשכות בסך 3 מיליון דולר ורווח מפעילות מופסקת בסך 52 מיליון דולר בעקבות מכירת פעילות SDP, חברה בת בבעלות מלאה של סאיטקס, בתקופה המקבילה אשתקד.

ליום 30 בספטמבר 2005 לסאיטקס יתרת מזומנים ושווי מזומנים לרבות השקעות לזמן קצר בסך 141 מיליון דולר.

ההכנסות ברבעון הסתכמו ב - 40 מיליון דולר לעומת 33 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד (גידול של 22%) ונבעו כולן מהכנסות של החברה הבת העיקרית של סאיטקס, SVN. הרווח מפעולות ברבעון הסתכם ב- 3 מיליון דולר בהשוואה לרווח מפעולות בסך של 1.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח מפעולות נבע בעיקר מהגידול במכירות. הרווח הנקי ברבעון הסתכם ב- 3 מיליון דולר (כולל השפעה חד פעמית חיובית של 2 מיליון דולר) לעומת רווח נקי בסך 1.1 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד.

בחודש נובמבר 2005, השלימה סאיטקס את העסקה למכירת נכסיה ופעילותה העסקית של SVN לחברת HEWLETT PACKARD תמורת כ- 230 מיליון דולר ארה"ב ששולמו במזומן במועד השלמת העסקה, ראה סעיף 4.7 להלן.

באשר להסכם פשרה שנחתם ודחיית התביעה שהוגשה כנגד סאיטקס וחברה בת של החברה, ראה סעיף 9 להלן.

מנא"י - הרווח מפעולות בתקופת הדוח הסתכם ב- 36.5 מיליון ש"ח לעומת 41 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה ברווח מפעולות נבעה מהתייקרות מחירי חומרי הגלם והתייקרות במחירי האנרגיה והמים אשר קוזה בחלקה מגידול כמותי במכירת פסולת נייר, התאמות חלקיות של מחירי מכירה והמשך תהליך ההתייעלות. הרווח בתקופת הדוח הסתכם ב- 37 מיליון ש"ח (כולל השפעות חד פעמיות חיוביות, נטו בסך 4 מיליון ש"ח) לעומת 57 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (כולל השפעה חד פעמית חיובית בסך 10 מיליון ש"ח). הקיטון ברווח לפני השפעות חד פעמיות נבע בעיקר מהירידה בחלק מנא"י ברווחי חברות כלולות.

הרווח מפעולות ברבעון הסתכם ב- 11 מיליון ש"ח לעומת 13 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הירידה ברווח מפעולות נבעה בעיקר מגידול בעלויות הייצור בעקבות עליה במחירי התשומות. הרווח לרבעון הסתכם ב- 17.5 מיליון ש"ח (כולל השפעה חד פעמית חיובית בסך 8 מיליון ש"ח, בעיקר בעקבות הרפורמה במס) לעומת 14 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הקיטון ברווח הנקי לפני השפעות חד פעמיות נבע בעיקר מהירידה ברווח הגולמי ומקיטון חלק מנא"י ברווחי חברות כלולות. תוצאות מנא"י ומרבית החברות הכלולות שלה בתקופת הדוח וברבעון הושפעו מעלית מחירי התשומות ומלחץ על המחירים כתוצאה מיבוא מתחרה ממדינות אירופאיות בעלות עודף כושר ייצור.

במהלך הרבעון חתמה מנא"י על הסכם לרכישת גז טבעי בהיקף כספי כולל של 40 מיליון דולר על פני תקופה של 5 שנים מתחילת הזרמת הגז. הגז ישמש בהפעלת מערכת ייצור האנרגיה של מנא"י בחדרה אשר תוסב לשימוש בגז טבעי במקום במזוט.

כיתן – המכירות בתקופת הדוח הסתכמו ב- 648 מיליון ש"ח לעומת מכירות של 594 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (עליה של 9%). הגידול במכירות היה הן בפעילות התעשייתית (30 מיליון ש"ח) והן בפעילות הקמעונאית (24 מיליון ש"ח). הרווח מפעולות בתקופת הדוח הסתכם ב- 49 מיליון ש"ח לעומת רווח מפעולות בסך 25 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח מפעולות נבע בעיקר מגידול במכירות ושיפור בשיעור הרווח הגולמי. הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם ב- 40 מיליון ש"ח לעומת רווח של 9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (אשתקד לאחר השפעה חד פעמית שלילית בסך 7 מיליון ש"ח). הגידול ברווח לפני השפעות חד פעמיות נבע בעיקר משיפור ברווח מפעולות.

המכירות ברבעון הסתכמו ב- 214 מיליון ש"ח לעומת מכירות של 200 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול במכירות היה בפעילות הקמעונאית (16 מיליון ש"ח) וקוזז בחלקו מקיטון במכירות בפעילות התעשייתית (2 מיליון ש"ח). הרווח מפעולות ברבעון הסתכם ב- 14 מיליון ש"ח לעומת רווח מפעולות בסך 9 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח מפעולות נבע בעיקר מגידול במכירות הפעילות הקמעונאית ושיפור שיעור הרווח הגולמי. הרווח הנקי לרבעון הסתכם ב- 15 מיליון ש"ח לעומת רווח של 5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח הנקי ברבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבע משיפור ברווח מפעולות וממעבר מהוצאות מימון להכנסות מימון.

פאנדטק – הרווח הנקי בתקופת הדוח הסתכם ב- 2.7 מיליון דולר לעומת רווח נקי של 1.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. השיפור ברווח נבע בעיקר מגידול בהכנסות של 13.8 מיליון דולר (עליה של 34%) בקיזוז גידול בהוצאות התפעול (12.1 מיליון דולר) לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי ברבעון הסתכם ב- 1.4 מיליון דולר לעומת רווח נקי של 0.7 מיליון דולר ברבעון המקביל אשתקד. השיפור ברווח נבע בעיקר מגידול בהכנסות של 4.9 מיליון דולר (עליה של 35%) בקיזוז גידול בהוצאות התפעול (4.3 מיליון דולר) לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הגידול במכירות הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד נבע הן ממכירות ללקוחות קיימים והן ממכירות ללקוחות חדשים ומגידול בהכנסות מפעילויות חדשות בתחום מערכות סליקה לניירות ערך.

כללית, הושפעו תוצאות מרבית חברות הקבוצה בשוק המקומי משמירה על רמת הביקושים גם עקב המשך הרגיעה היחסית במצב הבטחוני. חברות הקבוצה הפועלות בתחום ההיי-טק הושפעו בדרך כלל מהמשך הגידול ברכישות ציוד הוני בחו"ל, דבר אשר תרם לגידול בהיקפי המכירות במגזר זה. שמירת רמת הפעילות בהיקף גבוה יחסית, לצד ההשפעה החיובית של צעדי ההתייעלות שנוקטות מרבית חברות הקבוצה ועל אף האמרת מחירי האנרגיה ביחס לתקופות המקבילות אשתקד, הביאו לשיפור בתוצאות ולהצגת רווח נקי בתקופת הדוח וברבעון בכל החברות העיקריות.

בנוסף, היציבות היחסית בשוקי ההון בארץ ובעולם תרמה לסביבה עסקית נוחה לגיוסי חוב במחירים נוחים ולשיפור האיתנות הפיננסית בחלק מחברות הקבוצה. לשינויים בסביבה העסקית הגלובלית והמקומית, לרבות חוסר ודאות פוליטית מחד, והרעה ברמות המחירים והרביית בשוקי ההון בארץ ובעולם מאידך, עלולה להיות השפעה לרעה על תוצאות חברות הקבוצה.

4. שינויים עיקריים בהשקעות ובחברות מוחזקות

4.1 מגזר טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה

- בחודש ספטמבר 2005 השקיעה החברה בפאואר פיפר בע"מ ("פאואר פיפר") סך של כ- 42 מיליון ש"ח, בתמורה ל- 13.9% מהון המניות (11.6% בדילול מלא) של פאואר פיפר, במסגרת סיבוב גיוס של כ-30 מיליון דולר שערכה פאואר פיפר. פאואר פיפר מפתחת ומייצרת סוללות דקות ושטוחות בטכנולוגיה של הדפסה. ליום 30 בספטמבר 2005 מחזיקה החברה כ-15% מהון המניות של פאואר פיפר.

- בתקופת הדוח השקיעה החברה סך של 38 מיליון ש"ח בקרן אפ.בי.אר אינפניטי ישראל קרן הון סיכון. החברה שותפה בחברת הניהול של הקרן והיא המשקיע הגדול בקרן.
- בחודש פברואר 2005 הושלמה העסקה למכירת החזקותיה של החברה במספר קרנות הון סיכון בתמורה לתשלום של כ- 46 מיליון ש"ח במזומן ולשחרור החברה מהתחייבויות להשקעות נוספות בקרנות אלו בסך של כ- 12 מיליון דולר. בתקופת הדוח לא נכלל הפסד נוסף בגין העסקה האמורה מעבר להפסד בסך של כ- 9 מיליון ש"ח שנרשם בשנת 2004.

מגזר הביוטכנולוגיה

- בחודש ספטמבר 2005, חתמו החברה, כת"ב וטבע, על הסכם לפיו תשקיע טבע בכת"ב סך של כ- 19 מיליון דולר בתמורה לכ- 19% (בדילול מלא) מהון מניות כת"ב. עם השלמת העסקה בחודש אוקטובר 2005 השקיעה טבע סך של כ- 39 מיליון ש"ח (כ- 8.5 מיליון דולר) בתמורה לכ- 19% מהון מניות כת"ב והיתרה תועבר לכת"ב על פי צרכיה הכספיים או במועד בו תמכור טבע את החזקותיה ולכל המאוחר בתום שלוש שנים ממועד השלמת העסקה.
- בנוסף, התחייבו טבע והחברה להשקיע בכת"ב סך של כ- 31 מיליון דולר על פי יחס החזקותיהם כך שטבע תשקיע סך של כ- 6 מיליון דולר והחברה סך של כ- 25 מיליון דולר. על פי תנאי ההסכם, כ- 5 מיליון דולר יושקעו על ידי כת"ב בחברות המוחזקות כיום על ידה, ויתרת הסכום תיועד לביצוע השקעות חדשות בחברות בתחומים כפי שהוגדרו בהסכם ולתפעולה השוטף של כת"ב.
- במסגרת ההסכם התחייבו טבע והחברה שלא למכור את מניותיהן בכת"ב לצדדים שלישיים בתקופה של 18 חודשים שתחילתה ביום השלמת העסקה.
- כמו כן נקבע בהסכם כי כת"ב תפעל כמיטב יכולתה, בכפוף לסייגים המופיעים בהסכם, להשיג לטבע זכויות אסטרטגיות מסויימות ביחס לחברות המוחזקות על ידה.
- בהסכם נקבעו העקרונות לגבי אופן ניהולה של כת"ב ובין היתר הרכב דירקטוריון כת"ב.
- בהתחשב בכך שמרבית החברות המוחזקות על-ידי כת"ב נמצאות בשלבי מחקר ופיתוח ייזקף ברבעון הרביעי של שנת 2005 הרווח מהירידה בשיעור ההחזקה בכת"ב בסך כ- 14 מיליון ש"ח (המחושב על בסיס ההשקעה של טבע בסך כ- 39 מיליון ש"ח) כהכנסה נדחית. בגין כל השקעה נוספת של טבע בכת"ב עד להשלמת ההשקעה בסך של כ- 19 מיליון דולר, תרשום החברה בספריה הכנסה נדחית בשיעור של כ- 81% מכל השקעה נוספת. ההכנסה הנדחית תיזקף לדוחות הרווח וההפסד בחלקים שווים על פני תקופה של שלוש שנים או עד חלק החברה בהפסדי כת"ב בתקופה האמורה לפי הסכום הגבוה בין השניים בחשוב מצטבר.
- ביום 21 באוגוסט 2005, חתמה קיורטק בע"מ ("קיורטק"), חברה מאוחדת אשר מוחזקת בעקיפין בשיעור של 64% בהון (54% בדילול מלא) על ידי החברה ובשיעור של 10% (9% בדילול מלא) על ידי החברה האם, על זכרון דברים בלתי מחייב עם טבע, המסדיר את השקעת טבע בקיורטק.
- בזכרון הדברים הוסכם כי בשלב הראשון תשקיע טבע בקיורטק סך של כ- 6 מיליון דולר על פי שווי שנקבע לקיורטק של 40 מיליון דולר (לפני הכסף) ("השלב הראשון"), כאשר ייתכן וסכום ההשקעה יגדל בסך של עד מיליון דולר. עם השלמת השלב הראשון תחזיק טבע כ- 13% מהון מניות קיורטק והחברה תחזיק בעקיפין 54% מהון המניות של קיורטק (47% בדילול מלא).
- עם השלמת השלב הראשון ובהתחשב בכך שקיורטק נמצאת בשלב מחקר ופיתוח, ייזקף הרווח מירידה בשיעור החזקה בסך של כ- 15 מיליון ש"ח כהכנסה נדחית. ההכנסה הנדחית תיזקף לדוחות הרווח והפסד בחלקים שווים על פני תקופה של שלוש שנים או עד חלק החברה בהפסדי קיורטק בתקופה האמורה לפי הסכום הגבוה מבין השניים בחישוב מצטבר.

בנוסף, בהתקיים התנאים הקבועים בזכרון הדברים, טבע תהא רשאית להמשיך ולהזרים לקיורטק סך כולל נוסף של 19 מיליון דולר לשיעורין ("הסכום הנוסף"). היה והסכום הנוסף יוזרם בתמורה להנפקת מניות קיורטק, יגיע שיעור החזקתה של טבע בקיורטק לכ- 25% (בדילול מלא). בהנחה שטבע תזרים לקיורטק את הסכום הנוסף, יגיע שיעור ההחזקה בעקיפין של החברה בקיורטק ל- 48% (40% בדילול מלא). לטבע עומדת הזכות להפסיק בכל עת את הזרמת הסכום הנוסף. על פי תנאי זכרון הדברים יתכן וההשקעה של טבע תוגדל בסכום של עד 3 מיליון דולר נוספים ובהתאם תיגדל החזקתה בקיורטק ("הסכום העודף"). היה וטבע לא תממש את זכותה להזרמת הסכום הנוסף או תעצור את הזרמתו ואת הזרמת הסכום העודף, תהא לקיורטק האופציה לרכוש את החזקותיה של טבע בתמורה לסכום אותו השקיעה טבע עד אותו מועד או בתמורה ל- 20% מהכנסות קיורטק עד לגובה 125% מהשקעת טבע בה.

היה ותחליט טבע לממש את זכותה להזרים את הסכום הנוסף בהתאם לתנאי זכרון הדברים, תקבל טבע אופציה מסוג Call לרכישת החזקותיהם של שאר בעלי המניות והאופציות בקיורטק תמורת סכום שבין 110 מיליון דולר לבין 160 מיליון דולר, בכפוף להתאמות הקבועות ולתנאים בזכרון הדברים, וזאת עד למוקדם מבין:

- (א) 120 יום (או תקופה ארוכה יותר, בהתאם לתנאי זכרון הדברים) מיום קבלת הרשיון למסחור התרופה של קיורטק ממינהל התרופות והמזון בארה"ב (FDA) או מהרשויות באירופה (EMA).
- (ב) שנת 2018 (או מועד מאוחר יותר לפי התנאים שנקבעו בזכרון הדברים).

היה ותמומש אופציה ה- Call האמורה, ינוע חלקה של החברה בתמורה האמורה לעיל בין 57 מיליון דולר לבין 83 מיליון דולר.

השלמת העסקה מותנית בחתימת הצדדים על הסכם מחייב ובהתקיימות סדרת תנאים מתלים.

4.4 מגזר הנדל"ן

בחודש ינואר 2005 חתמה קי.בי.ע, המוחזקת על ידי החברה בשיעור של כ- 53%, על הסכם למכירת קרקע בבעלותה, תמורת כ- 248 מיליון ש"ח. כתוצאה מהמכירה נבע לקי.בי.ע רווח נקי של כ- 148 מיליון ש"ח (מזה חלקה של החברה כ- 78 מיליון ש"ח).

4.5 מגזר אחרים

- בחודש מאי 2005 רכשה החברה כ- 15% מהון המניות של מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ ("מב"ש") תמורת סך של כ- 13 מיליון ש"ח. לאחר הרכישה האמורה, מגיע שיעור האחזקה של החברה במב"ש לכ- 36%.

- ביום 25 ביולי 2005, נחתם הסכם בין החברה, כללקום בע"מ ("כללקום"), ברק אי.טי.סי. (1995) - החברה לשרותי בזק בינלאומיים בע"מ ("ברק") ומרבית מחזיקי אגרות החוב של ברק לארגון מחדש של מבנה ההון והחוב של ברק ("התוכנית"). לפי ההסכם החברה וכללקום ישקיעו בברק סך כולל של כ- 26 מיליון דולר (מזה חלקה של החברה 18 מיליון דולר) בתמורה לכ- 81.5% מהון המניות של ברק (מזה חלק החברה כ- 52.5%). חברת מתב השקעות בע"מ ("מתב") מימשה את זכותה להשתתף בתוכנית ותשקיע סך של כ- 6 מיליון דולר בתמורה לכ- 18.5% מהון מניות ברק. במסגרת הסכמות שגובשו בין המשקיעים, ניתנה למתב אופציית put לפיה תהיה רשאית לדרוש מהחברה ו/או מכללקום לרכוש את כל מניותיה בתמורה לסכום של 6 מיליון דולר בתוספת ריבית. במקביל ניתנה לחברה ו/או לכללקום אופציית call לפיה תהיינה רשאיות לרכוש את כל מניותיה של מתב בברק בתמורה לסכום של 7 מיליון דולר בתוספת ריבית, הכל בהתאם להסכם שבין הצדדים (האופציות ההדדיות יפקעו ביום 30 בספטמבר 2006).

עיקרי התוכנית הם:

(1) מחזיקי אגרות החוב יקבלו סך של 40 מיליון דולר במזומן, מתוכם הועבר בחודש אוגוסט 2005, סך של כ- 7.65 מיליון דולר, והיתרה בסך 32.35 מיליון דולר תשולם למחזיקי האג"ח סמוך לאחר מועד ביצוע התוכנית.

(2) קרן החוב למחזיקי אגרות החוב הנוכחיים בגין אגרות החוב תעמוד על סך של 65 מיליון דולר ותישא ריבית בשיעור שנתי של 10% (החל מחודש מרס 2005) אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים. קרן החוב תיפרע בתשלום אחד בתום כ- 5 שנים, עם אפשרות לפרעון מוקדם, כפוף לתנאים מסויימים.

ברק הגישה את התוכנית לאישור בתי המשפט בישראל ובארצות הברית ולאישור אסיפת מחזיקי אגרות החוב אשר תתקיים ביום 22 בנובמבר 2005, בהתאם להוראות סעיף 350 לחוק החברות. בנוסף לאישורים אלה, טעונה התוכנית אישור הבנקים המלווים של ברק, אישורים רגולטורים שונים וכן הסכמת צדדים שלישיים מסויימים.

לצדדים קיימת הזכות, בתנאים מסויימים, לבטל את ההסכם טרם השלמתו, או אם התוכנית לא תושלם תוך 150 ימים ממועד חתימת ההסכם. להערכת החברה, עודף העלות שינבע לחברה עם השלמת העסקה, בגין השקעת החברה וכללקום בברק, יסתכם בסך שבין 410 מיליון ש"ח לבין 450 מיליון ש"ח (כולל הפרש מקורי מיוחס לאג"ח בסך 120 מיליון ש"ח).

- ביום 23 במאי 2005, אישר דירקטוריון כללקום התקשרות יחד עם חברות נוספות, ביניהן חברות בשליטת בעל עניין, (ביחד – "קבוצת המיעוט"), על מספר הסכמים עם טלקום איטליה וחברות בשליטתה בקשר עם החזקותיהן ב- Mediterranean Nautilus Ltd ובמד-1 כבלים תת ימיים בע"מ, המוחזקות כל אחת על ידי כללקום בשיעור 15%, כמפורט בבאור 3'9(ב) לדוחות הכספיים השנתיים ("עסקת מד"). ביום 8 ביולי 2005, לאחר קבלת האישורים הנדרשים, הושלמה עסקת מד. כתוצאה מהעסקה נבע לחברה רווח נקי של כ- 45 מיליון ש"ח אשר נזקף לדוחותיה הכספיים ברבעון השלישי של שנת 2005.

- במהלך תקופת הדוח רכשה החברה כ- 2.2% מהון מניות מנא"י תמורת כ- 18 מיליון ש"ח. לאחר 30 בספטמבר 2005, רכשה החברה כ- 1% מהון מניות מנא"י תמורת 7 מיליון ש"ח. לאחר הרכישות האמורות מגיע שיעור ההחזקה של החברה במנא"י לכ- 35.6%.

4.6 במהלך תקופת הדוח השקיעה החברה בחברות נוספות במישרין ובעקיפין (באמצעות חברות בנות בבעלות מלאה) כדלקמן (במיליוני ש"ח מותאמים):

9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005	3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005	מגזרי פעילות: טכנולוגיה מתקדמת ואלקטרוניקה קרנות הון סיכון ביוטכנולוגיה אחרים סה"כ
28	-	
4	4	
17	3	
1	-	
50	7	

לאחר תאריך המאזן השקיעה החברה בחברות נוספות סך של 9 מיליון ש"ח.

מגזר הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה

- בחודש נובמבר 2005, הושלמה העסקה במסגרתה מכרה סאיטקס ויז'ן בע"מ ("SVN") את נכסיה ופעילותה העסקית לחברת HEWLETT PACKARD תמורת כ- 230 מיליון דולר ארה"ב כפוף להתאמות, ששולמו במזומן במועד השלמת העסקה. SVN מוחזקת בשעור 77% על ידי סאיטקס וכן מוחזקת בשיעור 7% על ידי החברה. מתוך התמורה יישמר בנאמנות במשך שנתיים סכום של 24 מיליון דולר, לכיסוי תשלומי שיפוי אפשריים. סכום נוסף של 27 מיליון דולר מתוך התמורה ישמש לכיסוי התחייבויות קיימות של SVN, בעיקר לבנקים ישראלים.
- סאיטקס בוחנת את ההשלכות החשבונאיות והשלכות המס של העסקה לגבי סאיטקס. בשלב זה היא מעריכה כי תרשום בגין העסקה רווח הון בסכום שבין כ- 75 מיליון דולר לבין כ- 95 מיליון דולר. לאחר השלמת העסקה צפוי כי כספים מתוך תמורת העסקה שיוותרו בידי SVN אחרי תשלום התחייבויות והוצאות שונות שלה יחולקו על ידי SVN לבעלי מניותיה, ובמסגרת חלוקתם כאמור צפויה סאיטקס לקבל בסה"כ בין כ- 100 מיליון דולר לבין כ- 110 מיליון דולר (לא כולל חלוקות מתוך הסכום שישמר בנאמנות).
- החברה תרשום ברבעון הרביעי של השנה רווח המוערך בשלב זה בסכום שבין כ- 122 מיליון ש"ח לבין כ- 153 מיליון ש"ח, שעיקרו ינבע מחלק של החברה ברווח שתרשום סאיטקס כתוצאה מהעסקה, המחושב על פי עקרונות חשבונאיים מקובלים בישראל.
- בחודש נובמבר 2005, רשמה סייפן מוליכים למחצה בע"מ (להלן- סייפן) למסחר, 5.75 מיליון מניות (לרבות הקצאה נוספת לחתמים) תמורת סך של 23.5 דולר למניה, במסגרת הנפקה ראשונה לציבור בבורסת הנאסד"ק בניו יורק. התמורה הכוללת שנבעה לסייפן בעקבות הנפקה זו מגיע לסכום של כ-121 מיליון דולר. בעקבות ההנפקה מגיע שיעור ההחזקה של החברה בסייפן לכ- 9.6%. המניות המוחזקות על ידי החברה חסומות למסחר למשך שישה חודשים ממועד ההנפקה.

5. המצב הכספי ומקורות המימון

סך הנכסים במאזן המאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2005, הסתכם לסך של 6,050 מיליון ש"ח לעומת 5,200 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004. עיקר הגידול בהיקף המאזן נבע כתוצאה מהנפקת אגרות חוב ע"י החברה וחברה מאוחדת.

ההון החוזר במאזן המאוחד מסתכם ב- 1,146 מיליון ש"ח. הנכסים הנזילים קצרי המועד בדוח המאוחד, מסתכמים ליום 30 בספטמבר 2005 לסך של 1,162 מיליון ש"ח, ונכללים בסעיפי מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר. היחס המהיר של חברות הקבוצה המתאחדות הינו 1.53 (31.12.2004 - 0.84). מקורות המזומנים העיקריים נבעו מהנפקת אגרות חוב ע"י החברה וחברה מאוחדת בסך 930 מיליון ש"ח, נטו ומתזרים מזומנים מפעילות שוטפת בסך 524 מיליון ש"ח. עיקר השימוש במקורות המזומנים היה לפדיון אגרות חוב בסך 291 מיליון ש"ח, לחלוקת דיבידנדים בסך 235 מיליון ש"ח, ולפרעון הלוואות לזמן ארוך בסך 161 מיליון ש"ח.

ההון העצמי של החברה ליום 30 בספטמבר 2005 הסתכם ב- 2,043 מיליון ש"ח לעומת 1,864 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2004. השינויים העיקריים בהון העצמי נבעו מרווח בסך 245 מיליון ש"ח בקיזוז דיבידנד בסך 108 מיליון ש"ח.

זכויות המיעוט ליום 30 בספטמבר 2005 הסתכמו ב- 254 מיליון ש"ח (31.12.04 - 250 מיליון ש"ח). ההון העצמי וזכויות המיעוט היוו יחד מקור מימון ל- 38% מנכסי הקבוצה (31.12.04 - 41%).

מקורות המימון החיצוניים ארוכי המועד של הקבוצה הסתכמו ליום 30 בספטמבר 2005 בסך של 2,385 מיליון ש"ח (31.12.04 - 1,824 מיליון ש"ח) אשר 7% מהם עומדים לפירעון בשנה קרובה. מקורות המימון קצרי המועד של הקבוצה הסתכמו ליום 30 בספטמבר 2005 בסך של 117 מיליון ש"ח (31.12.04 - 212 מיליון ש"ח).

יתרת ההתחייבויות נטו ליום 30.09.2005 של החברה וחברות המטה בבעלות מלאה (בעיקר אג"ח) הסתכמה ב- 812 מיליון ש"ח (31.12.2004 - 864 מיליון ש"ח).

6. דיבידנד

ביום 17 באפריל 2005, חילקה החברה דיבידנד במזומן בסך של 108 מיליון ש"ח, המהווה כ- 0.69 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב.

ביום 6 באוקטובר 2005, הכריזה החברה על דיבידנד בסך 180 מיליון ש"ח המהווה כ- 1.14 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב. הדיבידנד שולם ביום 8 בנובמבר 2005.

7. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

הדיווח שלהלן, מתייחס לחברה ולחברות הבנות בבעלותה המלאה, אשר לגביהן מנהלת החברה את החשיפה לסיכוני שוק שלהן (להלן "התאגיד"). באשר לחברות מתאחדות ראה סעיף 7.2 להלן.

לא חלו שינויים מהותיים בתקופה המדווחת בתחום החשיפה של החברה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם (כאמור בהנחיית רשות ניירות ערך) ביחס לדיווח החברה בנושא זה מתאריך 23 במרס 2005.

7.1 דוח בסיסי הצמדה מאוחד

						<u>ליום 30 בספטמבר 2005</u>
סה"כ	יתרות שאינן פיננסיות	לא צמוד	צמוד מט"ח אחר	צמוד דולר	צמוד מדד	
2,256	819	1,277	20	132	8	רכוש שוטף
3,794	3,654	8	9	56	67	רכוש שאינו שוטף
(1,110)	(16)	(677)	(63)	(87)	(267)	התחייבויות שוטפות
(2,897)	(674)	(57)	(4)	(11)	(2,151)	התחייבויות שאינן שוטפות
<u>2,043</u>	<u>3,783</u>	<u>551</u>	<u>(38)</u>	<u>90</u>	<u>(2,343)</u>	סה"כ היתרות המאזניות נטו

7.2 חברות בנות

בחברות נשר, כיתן ותעבורה לא חלו שינויים מהותיים בתקופה המדווחת בתחום החשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם (כאמור בהנחיית רשות ניירות ערך) ביחס לדיווח בנושא זה מתאריך 23 במרס 2005.

7.3 פוזיציות בנגזרים

לא היו שינויים מהותיים מאוד בתקופת הדיווח לעומת הדוח השנתי.

7.4 אירועים לאחר תאריך המאזן

לא נרשמו אירועים מהותיים בתאגיד בתחום סיכוני השוק לאחר תאריך הדוח.

8. הון המניות

בתקופת הדוח הונפקו 207,719 מניות נוספות בגין מימוש 369,844 אופציות ופקעו 137,149 אופציות.

התחייבות תלויה

.9

בשנים 2003 ו-2004 הוגשו מספר תביעות ודרישות נגד SVN ואחרים, ביניהם דירקטורים של SVN ובעלי מניות שונים שלה, ובכללם חברה בת בבעלות מלאה של החברה ("החברה הבת") המחזיקה כ-7% ב-SVN, וסאיטקס – המחזיקה כ-77% ב-SVN (יחדיו: "הנתבעים").

התביעה והדרישות הוגשו על-ידי אחד מבעלי מניות המיעוט ב-SVN והן התייחסו לאופן התנהלותם של הנתבעים במספר עסקאות של SVN וכן בגין נזקים שנגרמו לו וסכומים שמגיעים לו, לטענתו, בעקבות עסקאות אלו, והתייחסו בעיקר לעסקה במסגרתה רכשה SVN מסאיטקס את כל הון המניות המונפק של חברה בת בבעלותה המלאה של סאיטקס באותה עת ("חברת הבת של סאיטקס"), בתמורה להנפקת מניות של SVN לסאיטקס.

בחודש אפריל 2005, נחתם הסכם פשרה בין בעל מניות המיעוט לבין סאיטקס, החברה הבת וחברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן - דסק"ש) (שגם היא בין הנתבעים ומחזיקה כ-7% ב-SVN) בדבר דחיית התביעה והדרישות האמורות וויתור הדדי של הצדדים על כל טענות ותביעות אחרות בקשר ל-SVN. סאיטקס, החברה הבת ודסק"ש רכשו את החזקתו של בעל מניות המיעוט ב-SVN (כ-1.9%) תמורת תשלום מיידי בסכום כולל של 1.6 מיליון דולר (חלק החברה הבת כ-723 אלפי ש"ח). כמו כן, נקבע במסגרת הסכם הפשרה כי במידה וסאיטקס, החברה הבת ודסק"ש תממשנה את החזקותיהן ו/או חלק מהחזקותיהן ב-SVN תוך שנתיים בתמורה המבוססת על שווי גבוה יותר של SVN מהשווי עליו מבוסס התשלום המיידי האמור תגדל התמורה לבעל מניות המיעוט במניות SVN. בהתחשב בשווי SVN המשתקף מהעסקה למכירת פעילות SVN ל-HP כמתואר בסעיף 4.7 לעיל התשלום העתידי לאותו בעל מניות מיעוט יהיה לא מהותי.

הנפקת אגרות חוב

.10

בחודש מאי 2005 הנפיקה החברה במסגרת הנפקה פרטית לגופים מוסדיים ופרטיים אגרות חוב (סדרה יב') בסך של 333 מיליון ש"ח (מהם 62 מיליון ש"ח לבעלי ענין). אגרות החוב (קרן וריבית) צמודות למדד המחירים לצרכן בגין חודש מרס 2005, תיפרענה בחמישה תשלומים שנתיים שווים החל מינואר 2009 והנושאות ריבית שנתית על היתרה הבלתי מסולקת בשיעור של 4.35% לשנה. הריבית תשולם בחודש ינואר בכל אחת מהשנים 2006 עד 2013 (כולל).

בחודש מאי 2005, פרסמה החברה תשקיף במסגרתו רשמה החברה למסחר את אגרות החוב (סדרה יב') שהונפקו למשקיעים מוסדיים ופרטיים בחודש מאי 2005, כאמור לעיל, וכמו כן רשמה החברה למסחר 140 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב, אשר הונפקו לחברה בת בבעלות מלאה של החברה ("החברה הבת"), אשר מהוות סדרה אחת לכל דבר ועניין ביחד עם אגרות החוב המפורטות לעיל (סדרה יב').

בנוסף, הונפקו במסגרת התשקיף האמור לעיל, אגרות חוב (סדרה יג') בסכום של 70 מיליון ש"ח. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור של 4.5%, צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן בגין חודש אפריל 2005 ותיפרענה בחמישה תשלומים שנתיים שווים החל מינואר 2013. הריבית תשולם בחודש יוני של כל אחת מהשנים 2006 עד 2017 (כולל).

בחודש ספטמבר 2005, מכרה החברה הבת בבעלות מלאה, בעסקות בבורסה ומחוצה לה, את כל אגרות החוב (סדרה יב') שהונפקו לה, כאמור לעיל, תמורת סך כולל של כ-150 מיליון ש"ח, שיעור הרבית האפקטיבית השנתית הנגזר מתמורת ההנפקה הינו 3.6%.

בחודש מאי 2005, הנפיקה חברה מאוחדת, בהנפקה פרטית, אגרות חוב לא סחירות (סדרה ב') בסך של כ-300 מיליון ש"ח (מהם 22 מיליון ש"ח לבעלי ענין). אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור שנתי של 4.2%. קרן אגרות החוב עומדת לפירעון בחמישה תשלומים שנתיים שווים, החל מחודש מאי 2009. במסגרת ההנפקה התחייבה החברה המאוחדת כלפי המשקיעים להימנע מלרשום שעבודים לטובת אחרים.

בחודש ספטמבר 2005, הגדילה החברה המאוחדת את הנפקת אגרות החוב (סדרה ב') והנפיקה 75 מיליון ש"ח ערך נקוב נוספים בתמורה ל-77 מיליון ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבית השנתית הנגזר מתמורת ההנפקה הינו 4.1%. תנאי אגרות חוב (סדרה ב') שהונפקו בחודש ספטמבר 2005, זהים לכל דבר ועניין לתנאי אגרות החוב (סדרה ב') שהונפקו בחודש מאי 2005.

11. סקר עמיתים

בהמשך להנחיית רשות ניירות ערך מיום 28 ביולי 2005, המחייבת חברות מדווחות ליתן גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע "סקר עמיתים", אשר מטרתו, כאמור בהנחיה, להניע תהליך בקרה על עבודת רואי החשבון המבקרים של החברות המדווחות, אישר דירקטוריון החברה ביום 22 בנובמבר 2005 את מתן ההסכמה הדרושה מהחברה לביצוע הסקר.

12. תרומות

בחודש ספטמבר 2005 אישרה האסיפה הכללית של החברה את החלטת הדירקטוריון בדבר מדיניות מתן תרומות. המדיניות שאומצה קובעת כי תקציב התרומות השנתי של החברה יקבע מדי שנה על ידי דירקטוריון החברה ויהיה הגבוה מביין: (א) 1 מיליון ש"ח ו- (ב) עד 1 אחוז מהרווח השנתי הנקי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים והמבוקרים לשנה הקלנדרית הקודמת. תרומת החברה לקרן אי די בי למען הקהילה (ע"ר) בכל שנה קלנדרית תהיה בגובה של עד 66.6% מתקציב התרומות השנתי של החברה לאותה שנה, ולא יותר מאשר הגבוה מביין: (א) 2/3% מהרווח השנתי הנקי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים לשנה הקלנדרית הקודמת ו- (ב) 660 אלפי ש"ח.

הננו מודים למנהלי הקבוצה ועובדיה על תרומתם לקידומה ולפיתוחה של הקבוצה.

צביקה לבנת
מנכ"ל משותף

אבי פישר
דירקטור ומנכ"ל משותף

נוחי דנקנר
יו"ר הדירקטוריון

doc.0905-0905\accountancy\statements\2005\0905

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2005
(בלתי מבוקרים)

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים ליום 30 בספטמבר 2005

ה ת ו כ ן

עמוד

2	דוח סקירה של רואי החשבון
	תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים)
4 - 3	מאזנים מאוחדים
5	דוחות רווח והפסד מאוחדים
7 - 6	דוחות על השינויים בהון העצמי
10 - 8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
22 - 11	באורים לדוחות הכספיים
24 - 23	נספח לדוחות הכספיים

צרוף דוחות של חברות כלולות:

תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים של אי סי איי טלקום בע"מ

תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים של סאיטקס קורפוריישן בע"מ

#

לכבוד
הדירקטוריון של
כלל תעשיות והשקעות בע"מ

א.ג.ג.,

הנדון: סקירת תמצית דוחות כספיים מאוחדים ביניים (בלתי מבוקרים)
לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2005

לבקשתכם סקרנו את המאזן המאוחד של כלל תעשיות והשקעות בע"מ ליום 30 בספטמבר 2005 ואת דוחות הרווח וההפסד המאוחדים, הדוחות על השינויים בהון העצמי והדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר: קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו ועריכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים בדבר סקירת דוחות כספיים ביניים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ- 10% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2005 והכנסותיהן ממכירות ושירותים הכלולות באיחוד מהוות כ- 28% וכ- 17% מכלל ההכנסות המאוחדות ממכירות ושירותים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. כמו כן, הומצאו לנו דוחות של רואי חשבון אחרים בדבר סקירת דוחות כספיים ביניים של חברות שנכללו על בסיס השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן ליום 30 בספטמבר 2005 הסתכמה לסך של 1,105 מליון ש"ח ואשר חלקה של החברה ברווחים, נטו של החברות הנ"ל הסתכם לסך של 56 מליון ש"ח ו- 17 מליון ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה לפי תקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על דוחות הביניים המאוחדים.

בביצוע סקירתנו, לרבות עיון בדוחות של רואי חשבון אחרים כאמור לעיל, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים, כדי שיוכלו להיחשב כדוחות כספיים ביניים הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
22 בנובמבר 2005

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

מאזנים מאוחדים

31 בדצמבר 2004 (מבוקר)	30 בספטמבר		
	(1) 2004	2005	
מיליוני ש"ח מדווחים			
378	358	842	<u>רכוש שוטף</u>
173	192	320	מזומנים ושווי מזומנים
420	438	458	השקעות לזמן קצר
102	106	75	לקוחות
498	552	561	חייבים ויתרות חובה
1,571	1,646	2,256	מלאי
71	17	77	<u>פיקדונות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך</u>
1,052	1,027	1,244	<u>השקעות</u>
477	343	431	בחברות כלולות
1,529	1,370	1,675	אחרות
6,616	(* 6,614	6,757	<u>רכוש קבוע</u>
4,823	(* 4,798	4,918	עלות
1,793	1,816	1,839	בניכוי - פחת שנצבר
236	(* 230	203	<u>רכוש אחר והוצאות נדחות</u>
-	539	-	<u>נכסים המיוחסים לפעילות שהופסקה</u>
5,200	5,618	6,050	

(* סווג מחדש.
(1) סווג מחדש בעיקר בגין פעילות שהופסקה, ראה באור 6.

31 בדצמבר 2004 (מבוקר)	30 בספטמבר		
	(1) 2004	2005	
מיליוני ש"ח מדווחים			
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
380	426	196	אשראי מתאגידים בנקאיים
235	274	305	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
357	342	503	זכאים אחרים ויתרות זכות
303	304	106	התחייבויות שוטפות אחרות
<u>1,275</u>	<u>1,346</u>	<u>1,110</u>	
			<u>התחייבויות לזמן ארוך</u>
1,207	1,212	2,071	אגרות חוב
147	162	140	הלוואות
298	300	261	מיסים נדחים
149	152	152	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד
10	12	19	התחייבויות אחרות
<u>1,811</u>	<u>1,838</u>	<u>2,643</u>	
-	387	-	<u>התחייבויות המיוחסות לפעילות שהופסקה</u>
			<u>זכויות המיעוט</u>
250	238	254	
<u>1,864</u>	<u>1,809</u>	<u>2,043</u>	<u>הון עצמי</u>
<u>5,200</u>	<u>5,618</u>	<u>6,050</u>	

.....
גיל מילנר	אבי פישר	צביקה לבנת	נוחי דנקנר
סמנכ"ל חשב	דירקטור ומנכ"ל משותף	מנכ"ל משותף	יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים:
22 בנובמבר 2005

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוחות רווח והפסד מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005 (בלתי מבוקר)		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2005 (בלתי מבוקר)	
	(1) 2004	2005	(1) 2004	2005

מיליוני ש"ח מדווחים

2,385	654	722	1,773	2,275	הכנסות, נטו
284	-	61	249	65	מכירות ושירותים
39	9	14	39	54	הכנסות אחרות
2,708	663	797	2,061	2,394	חלקה של הקבוצה ברווחי חברות כלולות
1,596	419	475	1,166	1,361	עלויות והוצאות
316	81	79	236	237	עלות המכירות והשירותים
178	48	52	131	152	הוצאות מכירה ושיווק
-	2	-	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות
113	24	41	84	87	הוצאות אחרות, נטו
2,203	574	647	1,617	1,837	הוצאות מימון, נטו
505	89	150	444	557	רווח לפני מסים על ההכנסה
131	37	23	113	174	מסים על ההכנסה
374	52	127	331	383	רווח לאחר מסים על ההכנסה
58	16	36	46	135	חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו
316	36	91	285	248	רווח מפעולות נמשכות לאחר חלק המיעוט
4	8	-	15	-	רווח נטו מפעילות שהופסקה
320	44	91	300	248	רווח לפני השפעה מצטברת של שינוי בכללי חשבונאות
-	-	-	-	(3)	השפעה מצטברת לתחילת התקופה של שינוי בכללי חשבונאות, נטו
320	44	91	300	245	רווח נקי
2.01	0.23	0.58	1.82	1.58	רווח נקי ל-1 ש"ח ע.ג. מניות רגילות (בש"ח):
0.03	0.05	-	0.09	-	רווח מפעולות נמשכות
-	-	-	-	(0.02)	רווח מפעילות שהופסקה
2.04	0.28	0.58	1.91	1.56	הפסד מהשפעה מצטברת לתחילת התקופה של שינוי בכללי חשבונאות, נטו

(1) סווג מחדש בגין פעילות שהופסקה, ראה באור 6.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוחות על השינויים בהון העצמי

סה"כ	עודפים		קרנות הון (*)	הון המניות	
	יתרת עודפים בלתי מחולקת	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן			
מיליוני ש"ח מדווחים					
1,864 (**)	104 -	108 -	395 -	1,257 (**)	בלתי מבוקר יתרה ליום 1 בינואר 2005 (מבוקר) הנפקת הון מניות התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
42 (108)	- -	- (108)	42 -	- -	דיבידנד רווח נקי
245 -	245 (180)	- 180	- -	- -	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן
2,043	169	180	437	1,257	יתרה ליום 30 בספטמבר 2005
2,008 (**)	142 -	270 -	339 -	1,257 (**)	יתרה ליום 1 בינואר 2004 הנפקת הון מניות דיבידנד התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
(520)	(250)	(270)	-	-	רווח נקי
21 300	- 300	- -	21 -	- -	יתרה ליום 30 בספטמבר 2004
1,809	192	-	360	1,257	
1,948 (**)	258 -	- -	433 -	1,257 (**)	יתרה ליום 1 ביולי 2005 הנפקת הון מניות התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
4 91	- 91	- -	4 -	- -	רווח נקי
- -	(180)	180	- -	- -	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן
2,043	169	180	437	1,257	יתרה ליום 30 בספטמבר 2005
2,018 (**)	148 -	250 -	363 -	1,257 (**)	יתרה ליום 1 ביולי 2004 הנפקת הון מניות דיבידנד התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
(250)	-	(250)	-	-	רווח נקי
(3) 44	- 44	- -	(3) -	- -	יתרה ליום 30 בספטמבר 2004
1,809	192	-	360	1,257	
2,008 (**)	142 -	270 -	339 -	1,257 (**)	מבוקר יתרה ליום 1 בינואר 2004 הנפקת הון מניות התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברות מוחזקות
11 13	- -	- -	11 13	- -	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה ביטול הפחתת השקעה בחברה מוחזקת כנגד קרן הון בגין התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
32 (520)	- (250)	- (270)	32 -	- -	דיבידנד
320 -	320 (108)	- 108	- -	- -	רווח נקי
1,864	104	108	395	1,257	דיבידנד שהוכרז לאחר תאריך המאזן יתרה ליום 31 בדצמבר 2004

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוחות על השינויים בהון העצמי (המשך)

(*) ההרכב:

31 בדצמבר 2004 (מבוקר)	30 בספטמבר	
	2004	2005
	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח מדווחים		
574	574	574
23	23	23
12	12	12
18	5	18
<u>627</u>	<u>614</u>	<u>627</u>
(232)	(254)	(190)
<u>395</u>	<u>360</u>	<u>437</u>

קרנות הון
 פרמיה על מניות
 רווחים שהונו
 כתבי אופציה שפקעו בחברות מוחזקות
 קרן הון בגין עסקאות עם בעל השליטה

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של
 חברות מוחזקות

(**) סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	(1) 2004	2005	(1) 2004	2005

מיליוני ש"ח מדווחים

320	44	91	300	245
(4)	(8)	-	(15)	-
316	36	91	285	245
24	93	46	(50)	279
340	129	137	235	524
36	18	-	35	-
376	147	137	270	524

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי
בנטרול רווח נטו מפעילות שהופסקה
רווח מפעילות נמשכות
ההתאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי
המזומנים מפעילויות שוטפות נמשכות (א)
מזומנים נטו שנבעו מפעילויות שוטפות נמשכות
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת שהופסקה
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(99)	(26)	(58)	(57)	(151)
10	(3)	(3)	9	(7)
-	-	(4)	-	(4)
(196)	(8)	(76)	(37)	(170)
100	99	-	99	-
(142)	(5)	(209)	(5)	(122)
28	7	2	15	19
527	-	95	480	158
(1)	-	-	-	-
10	(88)	(20)	(113)	(2)
68	19	(17)	78	(9)
(4)	(2)	(1)	(4)	(2)
31	7	32	30	33
332	-	(259)	495	(257)
120	(3)	-	(5)	-
452	(3)	(259)	490	(257)

רכישת רכוש קבוע ורכוש אחר
רכישת חברות שאוחדו לראשונה (ב)
רכישת זכויות המיעוט בחברה מאוחדת
השקעות בחברות כלולות ואחרות
חלוקה במזומן על יד חברה כלולה
עליה בניירות ערך סחירים, נטו
תמורה ממימוש רכוש קבוע
תמורה ממימוש השקעות
מימוש חברות שאוחדו בעבר (ג)
ירידה (עלייה) בפיקדונות, הלוואות והשקעות
לזמן קצר, נטו
השקעות לזמן קצר בחברות בקבוצת אי די בי, נטו
עלייה בפיקדונות ובהלוואות לזמן ארוך
גביית הלוואות וחובות לזמן ארוך שניתנו לאחרים
מזומנים נטו שנבעו מפעילויות (ששימשו לפעילויות)
השקעה נמשכות
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
השקעה שהופסקה
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

98	7	12	96	52
540	-	230	540	930
(175)	(52)	(44)	(148)	(156)
(5)	-	-	(5)	(5)
-	-	(276)	-	(291)
(484)	(5)	(8)	(462)	(99)
(30)	1	1	(30)	1
1	-	-	1	-
(45)	(45)	(23)	(45)	(127)
(520)	(250)	-	(520)	(108)
(620)	(344)	(108)	(573)	197
(25)	(9)	-	(25)	-
(645)	(353)	(108)	(598)	197

קבלת הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך:
מבנקים ואחרים
מהנפקת אגרות חוב
פרעון הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן ארוך:
מבנקים ואחרים
מחברות בקבוצת אי די בי
פדיון אגרות חוב
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
עלייה (ירידה) בהתחייבויות שוטפות אחרות, נטו
הנפקת מניות למיעוט בחברה מאוחדת
דיבידנד ששולם למיעוט בחברות שאוחדו
דיבידנד ששולם
מזומנים נטו שנבעו מפעילויות (ששימשו לפעילויות)
מימון נמשכות
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון שהופסקה
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
מימון

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2004 (1) 2005		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2004 (1) 2005	
	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח מדווחים				

1	-	-	1	-
184	(209)	(230)	163	464
(7)	(6)	-	(6)	-
177	(215)	(230)	157	464
201	573	1,072	201	378
378	358	842	358	842
58	16	36	46	135
16	26	3	15	(20)
(282)	1	(72)	(265)	(80)
22	12	15	38	30
161	45	42	123	128
(15)	(11)	(1)	(16)	(5)
20	(7)	(21)	21	(26)
(6)	1	-	(5)	2
7	-	19	14	27
(32)	(23)	33	(48)	(34)
13	(26)	(44)	(26)	(51)
62	59	36	53	173
24	93	46	(50)	279
55	35	17	54	34

הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים בפעילות שהופסקה

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים בנטרול עליה במזומנים ושווי מזומנים של פעילות שהופסקה

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים מפעילויות נמשכות יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(א) ההתאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים -

חלק המיעוט ברווחי חברות מאוחדות, נטו חלק הקבוצה בהפסדי (ברווחי) חברות כלולות, נטו בניכוי דיבידנדים שהתקבלו (*) הפסדים (רווחים) ממימוש השקעות, נטו ירידת ערך השקעות ונכסים, נטו פחת והפחתות רווח ממימוש רכוש קבוע ורכוש אחר, נטו מיסים נדחים, נטו עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו שחיקת נכסים והתחייבויות, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה ירידה (עלייה) במלאי עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

(*) דיבידנדים שהתקבלו

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2004 (1) 2005		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר (1) 2004 2005	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
	מיליוני ש"ח מדווחים			

(ב) רכישת חברות שאוחדו לראשונה (לרבות מעבר מאיחוד יחסי לאיחוד מלא):

נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות
ליום הרכישה -

30	(1)	1	31	7
(14)	-	-	(12)	1
(381)	2	(5)	(389)	(19)
170	-	1	174	4
205	(4)	-	205	-
10	(3)	(3)	9	(7)

גרעון בהון החוזר, למעט מזומנים
השקעות בחברות מוחזקות ובאחרות
רכוש קבוע, רכוש אחר והוצאות נדחות
התחייבויות לזמן ארוך
זכויות המיעוט

(ג) תמורה ממימוש חברות שאוחדו בעבר

נכסים והתחייבויות של החברות הבנות
ליום המכירה -
גרעון בהון החוזר (למעט מזומנים)
השקעות, רכוש קבוע, רכוש אחר
והוצאות נדחות
התחייבויות לזמן ארוך

(2)
2
(1)
(1)

(ד) פעולות שלא במזומן

16	-	-	-	-
9	-	-	-	-
5	1	1	6	4
3	3	21	3	21
35	17	-	19	1

דיבידנד בעין מחברה מוחזקת
דיבידנד לקבל מחברה מוחזקת
העברת מלאי לרכוש קבוע
השקעות בחברות מוחזקות ואחרות
ורכישת נכסים באשראי
מכירת חברות ונכסים באשראי

(1) סווג מחדש בגין פעילות שהופסקה, ראה באור 6.

הבאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

באורים לדוחות הכספיים (נבחי מבוקרים)

באור 1 - כללי

א - דוחות כספיים אלה ערוכים במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר 2005 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לכללים חשבונאיים המקובלים לעניין דוחות כספיים לתקופות ביניים. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2004 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים הנלווים אליהם.

ב - החברה היא חברה בת של אי די בי חברה לפתוח בע"מ ("החברה האם"). המונח "חברה בקבוצת אי די בי" בדוחות כספיים אלה מתייחס לחברה מוחזקת של החברה האם, למעט חברות בקבוצת כלל תעשיות והשקעות בע"מ עצמה ("חברות מוחזקות"). המונח "חברות הקבוצה" בדוחות כספיים אלה מתייחס לחברה ולחברות המוחזקות שלה.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א - הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות וכן בהתאם לפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970. עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים הביניים זהים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים, פרט לאמור בסעיף ב' להלן.

ב - יישום לראשונה של תקן חשבונאות מספר 19 בדבר מסים על ההכנסה

החל מיום 1 בינואר 2005 החברה מיישמת את תקן חשבונאות מספר 19 - מסים על ההכנסה (להלן - התקן), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע את כללי ההכרה, המדידה, ההצגה והגילוי לגבי מסים על ההכנסה ומסים נדחים בדוחות הכספיים. בהתאם לתקן, יישומו לראשונה בוצע בדרך של השפעה מצטברת לתחילת התקופה בה מאומץ התקן.

השינוי העיקרי שנקבע בתקן ביחס לכללים המיושמים כיום הינו הכרה במסים נדחים בגין הפרשים זמניים המתייחסים לקרקעות.

כתוצאה מיישום לראשונה של הוראות התקן, הכירה החברה בהתחייבות מסים נדחים בסכום של כ- 3 מיליון ש"ח שהוכר כהפסד אשר נכלל בסעיף נפרד בדוח רווח והפסד - "השפעה מצטברת לתחילת התקופה של שינוי בכללי חשבונאות, נטו".

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

באורים לדוחות הכספיים (המשך)
(נבחי מבוקרים)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג - להלן נתוני מדד המחירים לצרכן ושער החליפין של הדולר של ארצות הברית:

שער החליפין של \$1 ארה"ב ש"ח	מדד המחירים לצרכן נקודות (*)	ליום
4.598	109.5	30 בספטמבר 2005
4.482	107.4	30 בספטמבר 2004
4.308	107.4	31 בדצמבר 2004
%	%	<u>שיעור השינוי במשך התקופה</u>
6.7	1.9	תשעה חודשים שהסתיימו ביום: 30 בספטמבר 2005
2.4	1.2	30 בספטמבר 2004
0.5	1.4	שלושה חודשים שהסתיימו ביום: 30 בספטמבר 2005
(0.3)	(0.2)	30 בספטמבר 2004
(1.6)	1.2	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004

(* המדד לפי בסיס ממוצע 2000 = 100 נקודות.

באור 3 - השקעות

א - שינויים עיקריים בתקופת הדוח

מגזר הטכנולוגיה המתקדמת והאלקטרוניקה

- בחודש אוגוסט 2005, התקשרה סאיטקס ויז'ן בע"מ (לשעבר - אפריון דיגיטל בע"מ) (להלן - SVN), חברה מוחזקת בשיעור 77% על ידי סאיטקס קורפוריישן בע"מ (להלן - סאיטקס) וכן מוחזקת בשיעור 7% על ידי החברה, בהסכם למכירת נכסיה ופעילותה העסקית לחברת HEWLETT PACKARD ("HP") תמורת כ- 230 מיליון דולר ארה"ב, שישולמו במזומן במועד השלמת העסקה. בחודש נובמבר 2005, הושלמה העסקה במסגרתה מכרה SVN את נכסיה ופעילותה העסקית לחברת HP תמורת כ- 230 מיליון דולר כפוף להתאמות, שישולמו במזומן במועד השלמת העסקה. מתוך התמורה יישמר בנאמנות במשך שנתיים סכום של 24 מיליון דולר, לכיסוי תשלומי שיפוי אפשריים. סכום נוסף של 27 מיליון דולר מתוך התמורה ישמש לכיסוי התחייבויות קיימות של SVN, בעיקר לבנקים ישראלים.

סאיטקס בוחנת את ההשלכות החשבונאיות והשלכות המס של העסקה לגבי סאיטקס. בשלב זה היא מעריכה כי תרשום בגין העסקה רווח הון בסכום שבין כ- 75 מיליון דולר לבין כ- 95 מיליון דולר. לאחר השלמת העסקה צפוי כי כספים מתוך תמורת העסקה שיוותרו בידי SVN אחרי תשלום התחייבויות והוצאות שונות שלה יחולקו על ידי SVN לבעלי מניותיה, ובמסגרת חלוקתם כאמור צפויה סאיטקס לקבל בסה"כ בין כ- 100 מיליון דולר לבין כ- 110 מיליון דולר (לא כולל חלוקות מתוך הסכום שישמר בנאמנות). החברה תרשום ברבעון הרביעי של השנה רווח המוערך בשלב זה בסכום שבין כ- 122 מיליון ש"ח לבין כ- 153 מיליון ש"ח, שעיקרו ינבע מחלק של החברה ברווח שתרושום סאיטקס כתוצאה מהעסקה, המחושב על פי עקרונות חשבונאיים מקובלים בישראל.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

באורים לדוחות הכספיים (המשך)
(נבחי מבוקרים)

באור 3 - השקעות (המשך):

- בחודש נובמבר 2005, רשמה סייפן מוליכים למחצה בע"מ (להלן - סייפן) למסחר, 5.75 מיליון מניות (לרבות הקצאה נוספת לחתמים) תמורת סך של 23.5 דולר למניה, במסגרת הנפקה ראשונה לציבור בבורסת הנאסד"ק בניו יורק. התמורה הכוללת שנבעה לסייפן בעקבות הנפקה זו מגיעה לסכום של כ-121 מיליון דולר, נטו. בעקבות ההנפקה מגיע שיעור ההחזקה של החברה בסייפן לכ- 9.6%. המניות המוחזקות על ידי החברה חסומות למסחר למשך שישה חודשים ממועד ההנפקה.

בהתחשב במחיר ההנפקה ובשווי השוק של מניות סייפן לאחר ההנפקה, ביטלה החברה את יתרת הפרשה שנכללה בעבר בחשבונותיה בגין ירידת ערך השקעתה בסייפן, בסך של 8,300 אלפי ש"ח. ביטול הפרשה נזקף לדוחות רווח והפסד, ברבעון השלישי של שנת 2005.

- בחודש אוגוסט 2004, חתמו החברה, אלרון תעשייה אלקטרונית בע"מ (להלן - אלרון) (חברה מוחזקת בשיעור של 46% על ידי דסק"ש) וג'ורדן ואלי סמיקונדקטורס בע"מ ("ג'ורדן ואלי") על הסכם השקעה בג'ורדן ואלי כמפורט בבאור 2'18(ה) לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2004. בחודש אוגוסט 2005, נקבע שוויה הסופי של ג'ורדן ואלי לצורך הסכם ההשקעה האמור על סך של כ- 24 מיליון דולר.

בחודש אוקטובר 2005, מימשה אלרון זכות שהוענקה לה במסגרת הסכם ההשקעה לשמור על חלקה בג'ורדן ואלי (25%) והגדילה את השקעתה בג'ורדן ואלי בכ- 1.4 מיליון דולר נוספים. לאחר קביעת שוויה הסופי של ג'ורדן ואלי וההשקעה הנוספת של אלרון בג'ורדן ואלי, מגיע שיעור ההחזקה של החברה בג'ורדן ואלי לכדי 44.5%. הרווח הנוסף שנבע לחברה כתוצאה מהירידה הנוספת בשיעור החזקתה בג'ורדן ואלי, בסך כמיליון ש"ח, ייזקף ברבעון הרביעי של שנת 2005 ישירות להון העצמי של החברה, וזאת בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות כספיים) התשנ"ו-1996.

- בחודש ספטמבר 2005 השקיעה החברה בפאואר פיפר בע"מ (להלן - פאואר פיפר) סך של כ- 42 מיליון ש"ח, בתמורה ל- 13.9% מהון המניות (11.6% בדילול מלא) של פאואר פיפר, במסגרת סיבוב גיוס של כ-30 מיליון דולר שערכה פאואר פיפר. פאואר פיפר מפתחת ומייצרת סוללות דקות ושטוחות בטכנולוגיה של הדפסה. ליום 30 בספטמבר 2005 מחזיקה החברה כ-15% מהון המניות של פאואר פיפר.

מגזר הביוטכנולוגיה

- בחודש ספטמבר 2005, חתמו החברה, כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ (להלן - כת"ב) - חברה בת בבעלותה המלאה של החברה וטבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ (להלן - טבע), על הסכם לפיו תשקיע טבע בכת"ב סך של כ- 19 מיליון דולר בתמורה לכ- 19% (בדילול מלא) מהון מניות כת"ב. עם השלמת העסקה בחודש אוקטובר 2005 השקיעה טבע סך של כ- 39 מיליון ש"ח (כ-8.5 מיליון דולר) בתמורה לכ- 19% מהון מניות כת"ב והיתרה תועבר לכת"ב על פי צרכיה הכספיים או במועד בו תמכור טבע את החזקותיה ולכל המאוחר בתום שלוש שנים ממועד השלמת העסקה.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

באורים לדוחות הכספיים (המשך)
(בלתי מבוקרים)

באור 3 - השקעות (המשך):

בנוסף, התחייבו טבע והחברה להשקיע בכת"ב סך של כ- 31 מיליון דולר על פי יחס החזקותיהם כך שטבע תשקיע סך של כ- 6 מיליון דולר והחברה סך של כ- 25 מיליון דולר. על פי תנאי ההסכם, כ- 5 מיליון דולר יושקעו על ידי כת"ב בחברות המוחזקות כיום על ידה ויתרת הסכום תיועד לביצוע השקעות חדשות בחברות בתחומים כפי שהוגדרו בהסכם ולתפעולה השוטף של כת"ב.

במסגרת ההסכם התחייבו טבע והחברה שלא למכור את מניותיהן בכת"ב לצדדים שלישיים בתקופה של 18 חודשים שתחילתה ביום השלמת העסקה.

כמו כן נקבע בהסכם כי כת"ב תפעל כמיטב יכולתה, בכפוף לסייגים המופיעים בהסכם, להשיג לטבע זכויות אסטרטגיות מסויימות ביחס לחברות המוחזקות על ידה.

בהסכם נקבעו העקרונות לגבי אופן ניהולה של כת"ב ובין היתר הרכב דירקטוריון כת"ב.

בהתחשב בכך שמרבית החברות המוחזקות על-ידי כת"ב נמצאות בשלבי מחקר ופיתוח יזקף ברבעון הרביעי של שנת 2005 הרווח מהירידה בשיעור ההחזקה בכת"ב בסך כ- 14 מיליון ש"ח (המחושב על בסיס ההשקעה של טבע בסך כ- 39 מיליון ש"ח) כהכנסה נדחית. בגין כל השקעה נוספת של טבע בכת"ב עד להשלמת ההשקעה בסך של כ- 19 מיליון דולר, תרשום החברה בספריה הכנסה נדחית בשיעור של כ- 81% מכל השקעה נוספת. ההכנסה הנדחית תיזקף לדוחות הרווח וההפסד בחלקים שווים על פני תקופה של שלוש שנים או עד חלק החברה בהפסדי כת"ב בתקופה האמורה לפי הסכום הגבוה בין השניים בחשוב מצטבר.

ביום 21 באוגוסט 2005, חתמה קיורטק בע"מ (להלן - קיורטק), חברה מאוחדת אשר מוחזקת בעקיפין בשיעור של 64% בהון (54% בדילול מלא) על זכרון דברים בלתי מחייב עם טבע, המסדיר את השקעת טבע בקיורטק.

בזכרון הדברים הוסכם כי בשלב הראשון תשקיע טבע בקיורטק סך של כ- 6 מיליון דולר על פי שווי שנקבע לקיורטק של 40 מיליון דולר (לפני הכסף) (להלן - השלב הראשון), כאשר ייתכן וסכום ההשקעה יגדל בסך נוסף של עד מיליון דולר. עם השלמת השלב הראשון תחזיק טבע כ- 13% מהון מניות קיורטק והחברה תחזיק בעקיפין 54% מהון המניות של קיורטק (47% בדילול מלא).

עם השלמת השלב הראשון ובהתחשב בכך שקיורטק נמצאת בשלב מחקר ופיתוח, ייזקף הרווח מירידה בשיעור החזקה בסך של כ- 15 מיליון ש"ח כהכנסה נדחית. ההכנסה הנדחית תיזקף לדוחות הרווח והפסד בחלקים שווים על פני תקופה של שלוש שנים או עד חלק החברה בהפסדי קיורטק בתקופה האמורה לפי הסכום הגבוה מבין השניים בחישוב מצטבר.

בנוסף, בהתקיים התנאים הקבועים בזכרון הדברים, טבע תהא רשאית להמשיך ולהזרים לקיורטק סך כולל נוסף של 19 מיליון דולר לשיעורין (להלן - הסכום הנוסף). היה והסכום הנוסף יוזרם בתמורה להנפקת מניות קיורטק, יגיע שיעור החזקתה של טבע בקיורטק לכ- 25% (בדילול מלא). בהנחה שטבע תזרים לקיורטק את הסכום הנוסף, יגיע שיעור החזקה בעקיפין של החברה בקיורטק ל- 48% (40% בדילול מלא).

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

באורים לדוחות הכספיים (המשך)
(נבחי מבוקרים)

באור 3 - השקעות (המשך):

לטבע עומדת הזכות להפסיק בכל עת את הזרמת הסכום הנוסף. על פי תנאי זכרון הדברים יתכן וההשקעה של טבע תוגדל בסכום של עד 3 מיליון דולר נוספים ובהתאם תיגדל החזקתה בקיורטק (להלן - הסכום העודף). היה וטבע לא תממש את זכותה להזרמת הסכום הנוסף או תעצור את הזרמתו ואת הזרמת הסכום העודף, תהא לקיורטק האופציה לרכוש את החזקותיה של טבע בתמורה לסכום אותו השקיעה טבע עד אותו מועד או בתמורה ל- 20% מהכנסות קיורטק עד לגובה 125% מהשקעת טבע בה.

היה ותחליט טבע לממש את זכותה להזרים את הסכום הנוסף, בהתאם לתנאי זכרון הדברים, תקבל טבע אופציה מסוג Call לרכישת החזקותיהם של שאר בעלי המניות והאופציות בקיורטק תמורת סכום שבין 110 מיליון דולר לבין 160 מיליון דולר, בכפוף להתאמות הקבועות ולתנאים בזכרון הדברים, וזאת עד למוקדם מבין:

(א) 120 יום (או תקופה ארוכה יותר, בהתאם לתנאי זכרון הדברים) מיום קבלת הרשיון למסחור התרופה של קיורטק ממינהל התרופות והמזון בארה"ב (FDA) או מהרשויות באירופה (EMA).

(ב) שנת 2018 (או מועד מאוחר יותר לפי התנאים שנקבעו בזכרון הדברים).

היה ותמומש אופציה ה- Call האמורה, ינוע חלקה של החברה בתמורה האמורה לעיל בין 57 מיליון דולר לבין 83 מיליון דולר.

השלמת העסקה מותנית בחתימת הצדדים על הסכם מחייב ובהתקיימות סדרת תנאים מתלים.

מגזר קרנות ההון סיכון

- בתקופת הדוח השקיעה החברה סך של 38 מיליון ש"ח בקרן אפ.בי.אר אינפיניטי ישראל קרן הון סיכון. לחברה התקשרויות להשקעות נוספות בקרן הון הסיכון האמורה בסך של 8.8 מיליון דולר של ארה"ב.
- בחודש פברואר 2005 הושלמה העסקה למכירת החזקותיה של החברה במספר קרנות הון סיכון בתמורה לתשלום של כ- 46 מיליון ש"ח במזומן ולשחרור החברה מהתחייבויות להשקעות נוספות בקרנות אלו בסך של כ- 12 מיליון דולר. בתקופת הדוח לא נכלל הפסד נוסף בגין העסקה האמורה מעבר להפסד בסך של כ- 9 מיליון ש"ח שנרשם בשנת 2004.

מגזר אחרים

- בחודש מאי 2005 רכשה החברה כ- 15% מהון המניות של מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ (להלן - מב"ש) תמורת סך של כ- 13 מיליון ש"ח. לאחר הרכישה האמורה, מגיע שיעור האחזקה של החברה במב"ש לכ- 36%.
- במהלך תקופת הדוח רכשה החברה כ- 2.2% מהון מניות מפעלי ניר אמריקאיים ישראלים בע"מ (להלן - מנא"י) תמורת כ- 18 מיליון ש"ח. לאחר 30 בספטמבר 2005, רכשה החברה כ- 1% מהון מניות מנא"י תמורת 7 מיליון ש"ח. לאחר הרכישות האמורות מגיע שיעור ההחזקה של החברה במנא"י לכ- 35.6%.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

באורים לדוחות הכספיים (המשך)
(נבחי מבוקרים)

באור 3 - השקעות (המשך):

- ביום 25 ביולי 2005, נחתם הסכם בין החברה, כללקום בע"מ (להלן - כללקום), ברק אי.טי.סי. (1995) - החברה לשרותי בזק בינלאומיים בע"מ (להלן - ברק) ומרבית מחזיקי אגרות החוב של ברק לארגון מחדש של מבנה ההון והחוב של ברק (להלן - התוכנית). לפי ההסכם החברה וכללקום ישקיעו בברק סך כולל של כ- 26 מיליון דולר (מזה חלקה של החברה 18 מיליון דולר) בתמורה לכ- 81.5% מהון המניות של ברק (מזה חלק החברה כ- 52.5%). חברת מתב השקעות בע"מ (להלן - מתב) מימשה את זכותה להשתתף בתוכנית ותשקיע סך של כ- 6 מיליון דולר בתמורה לכ- 18.5% מהון מניות ברק. במסגרת הסכמות שגובשו בין המשקיעים, ניתנה למתב אופציית put לפיה תהיה רשאית לדרוש מהחברה ו/או מכללקום לרכוש את כל מניותיה בתמורה לסכום של 6 מיליון דולר בתוספת ריבית. במקביל, ניתנה לחברה ו/או לכללקום אופציית call. לפיה תהינה רשאיות לרכוש את כל מניותיה של מתב בברק בתמורה לסכום של 7 מיליון דולר בתוספת ריבית, הכל בהתאם להסכם שבין הצדדים (האופציות ההדדיות יפקעו ביום 30 בספטמבר 2006).

עיקרי התוכנית הם:

(1) מחזיקי אגרות החוב יקבלו סך של 40 מיליון דולר במזומן, מתוכם הועבר בחודש אוגוסט 2005 סך של כ- 7.65 מיליון דולר, והיתרה בסך 32.35 מיליון דולר תשולם למחזיקי האג"ח סמוך לאחר מועד ביצוע התוכנית.

(2) קרן החוב למחזיקי אגרות החוב הנוכחיים בגין אגרות החוב תעמוד על סך של 65 מיליון דולר ותישא ריבית בשיעור שנתי של 10% (החל מחודש מרס 2005) אשר תשולם בתשלומים חצי שנתיים. קרן החוב תיפרע בתשלום אחד בתום כ- 5 שנים, עם אפשרות לפרעון מוקדם, כפוף לתנאים מסויימים.

ברק הגישה את התוכנית לאישור בתי המשפט בישראל ובארצות הברית ולאישור אסיפת מחזיקי אגרות החוב אשר תתקיים ביום 22 בנובמבר 2005, בהתאם להוראות סעיף 350 לחוק החברות. בנוסף לאישורים אלה, טעונה התוכנית אישור הבנקים המלווים של ברק, אישורים רגולטורים שונים וכן הסכמת צדדים שלישיים מסויימים.

לצדדים קיימת הזכות, בתנאים מסויימים, לבטל את ההסכם טרם השלמתו, או אם התוכנית לא תושלם תוך 150 ימים ממועד חתימת ההסכם.

להערכת החברה, עודף העלות שינבע לחברה עם השלמת העסקה, בגין השקעת החברה וכללקום בברק, יסתכם בסך שבין 410 מיליון ש"ח לבין 450 מיליון ש"ח, כולל הפרש מקורי המיוחס לאג"ח בסך 120 מיליון ש"ח.

- ביום 23 במאי 2005, אישר דירקטוריון כללקום התקשרות יחד עם חברות נוספות, ביניהן חברות בשליטת בעל עניין, (להלן ביחד - קבוצת המיעוט), במספר הסכמים עם טלקום איטליה וחברות בשליטתה בקשר עם החזקותיהן ב-Mediterranean Nautilus Ltd ובמד-1 כבלים תת ימיים בע"מ, המוחזקות כל אחת על ידי כללקום בשיעור 15%, כמפורט בבאור 9'3(ב) לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2004 (להלן - עסקת מד). ביום 8 ביולי 2005, לאחר קבלת האישורים הנדרשים, הושלמה עסקת מד. כתוצאה מהעסקה נבע לחברה רווח נקי של כ- 45 מיליון ש"ח אשר נזקף לדוחותיה הכספיים ברבעון השלישי של שנת 2005.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

באורים לדוחות הכספיים (המשך)
(נלתי מבוקרים)

באור 3 - השקעות (המשך):

ב - השקעות בחברות שיש להן שער

שוי בבורסה ליום		סכום ההשקעה במניות כמוצג במאזן ליום 30 בספטמבר 2005
20 בנובמבר 2005	30 בספטמבר 2005	
מיליוני ש"ח מדווחים		

חברות כלולות:

592	584	364	אי סי איי טלקום בע"מ
256	264	197	מפעלי נייר אמריקאיים ישראלים בע"מ
267	268	181	סאיטקס קורפוריישן בע"מ
243	265	124	פאנדטק בע"מ
41	43	39	ממן - מסופי מטען וניטול בע"מ
30	29	23	נובה מכשירי מדידה בע"מ
28	32	34	מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ
21	21	11	קבוצת גולדבונד בע"מ

חברות אחרות:

434	(*)	181	סיפן מוליכים למחצה בע"מ
38	45	23	קומפיוג'ן בע"מ
24	25	14	אי סי טל בע"מ
9	12	12	(** IDM Pharma Inc
12	12	6	אחרות

* מניותיה נרשמו למסחר בחודש נובמבר 2005.

** בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2005 בוצעו הפחתות לירידת ערך ההשקעה בסך 23 מיליון ש"ח ו- 17 מיליון ש"ח בהתאמה.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

באורים לדוחות הכספיים (המשך)
(בלתי מבוקרים)

באור 3 - השקעות (המשך):

ג - צרוף דוחות כספיים של חברות כלולות

החברה מצרפת לדוחות כספיים אלה את הדוחות הכספיים של החברות הכלולות אי סי איי וסאיטקס. להלן מובאת ההשפעה של התאמת הדוחות הכספיים של החברות הנ"ל, המדווחות לפי כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב לכללי החשבונאות המקובלים בישראל:

	ליום 31 בדצמבר		ליום 30 בספטמבר							
	2004		2004		2005					
	סאיטקס	אי סי איי	סאיטקס	אי סי איי	סאיטקס	אי סי איי				
	מבוקר		בלתי מבוקר							
	אל פ י ד ו ל ר י ם									
	154,274	551,768	157,642	550,597	161,635	612,270				
	1,173	(3,505)	(1,962)	657	(683)	(9,157)				
	155,447	548,263	155,680	551,254	160,952	603,113				
	לתקופה של שלושה חודשים		לתקופה של תשעה חודשים							
	שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		שהסתיימה ביום 30 בספטמבר							
	2004		2005		2004		2005			
	סאיטקס	אי סי איי	סאיטקס	אי סי איי	סאיטקס	אי סי איי	סאיטקס	אי סי איי		
	מבוקר		בלתי מבוקר							
	אל פ י ד ו ל ר י ם									
לשנה שהסתיימה ביום	47,253	10,153	1,099	6,016	3,376	6,217	50,152	1,263	7,909	32,225
31 בדצמבר 2004	8,375	(11,380)	(164)	(3,402)	(1,498)	(1,575)	5,538	1,534	(2,404)	18,722
	55,628	(1,227)	935	2,614	1,878	4,642	55,690	2,797	5,505	50,947

הון עצמי:
כפי שדווח על ידי
החברה הכלולה
התאמות נטו לפי כללי
חשבונאות בישראל
סכום לאחר התאמה

רווח (הפסד) לתקופה:
כפי שדווח על ידי
החברה הכלולה
התאמות נטו לפי כללי
חשבונאות בישראל
סכום לאחר התאמה

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

באורים לדוחות הכספיים (המשך)
(נבחי מבוקרים)

באור 4 - רכוש אחר

מגזר הנדל"ן

בחודש ינואר 2005 חתמה חברה מאוחדת, המוחזקת על ידי החברה בשיעור של כ- 53%, על הסכם למכירת קרקע בבעלותה תמורת כ- 248 מיליון ש"ח. כתוצאה מהמכירה נבע לחברה המאוחדת רווח נקי של כ- 148 מיליון ש"ח מזה חלקה של החברה כ- 78 מיליון ש"ח.

באור 5 - אגרות חוב

בחודש מאי 2005, הנפיקה החברה במסגרת הנפקה פרטית לגופים מוסדיים ופרטיים אגרות חוב (סדרה יב') בסך של 333 מיליון ש"ח (מהם 62 מיליון ש"ח לבעלי ענין). אגרות החוב (קרן וריבית) צמודות למדד המחירים לצרכן בגין חודש מרס 2005, תיפרענה בחמישה תשלומים שנתיים שווים החל מינואר 2009 ונושאות ריבית שנתית על היתרה הבלתי מסולקת בשיעור של 4.35% לשנה. הריבית תשולם בחודש ינואר בכל אחת מהשנים 2006 עד 2013 (כולל).

בחודש מאי 2005, פרסמה החברה תשקיף במסגרתו רשמה החברה למסחר את אגרות החוב (סדרה יב') שהונפקו למשקיעים מוסדיים ופרטיים בחודש מאי 2005, כאמור לעיל. כמו כן, רשמה החברה למסחר 140 מיליון ש"ח ערך נקוב של אגרות חוב, אשר הונפקו לחברה בת בבעלות מלאה של החברה, אשר מהוות סדרה אחת לכל דבר ועניין ביחד עם אגרות החוב המפורטות לעיל (סדרה יב').

בנוסף, הונפקו במסגרת התשקיף האמור לעיל, אגרות חוב (סדרה יג') בסכום של 70 מיליון ש"ח. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור של 4.5%, צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן בגין חודש אפריל 2005 ותיפרענה בחמישה תשלומים שנתיים שווים החל מינואר 2013. הריבית תשולם בחודש יוני של כל אחת מהשנים 2006 עד 2017 (כולל).

בחודש ספטמבר 2005, מכרה החברה הבת בבעלות מלאה, בעסקות בבורסה ומחוצה לה, את כל אגרות החוב מסדרה יב' (140 מיליון ש"ח ע.ג.) שהונפקו לה, כאמור לעיל, תמורת סך כולל של כ- 150 מיליון ש"ח. שיעור הרבית האפקטיבית השנתית הנגזר מתמורת ההנפקה הינו 3.6%.

בחודש מאי 2005, הנפיקה חברה מאוחדת, בהנפקה פרטית, אגרות חוב (סדרה ב') לא סחירות בסך של כ- 300 מיליון ש"ח (מהם 22 מיליון ש"ח לבעלי ענין). אגרות החוב צמודות למדד המחירים לצרכן ונושאות ריבית בשיעור שנתי של 4.2%. קרן אגרות החוב עומדת לפירעון בחמישה תשלומים שנתיים שווים, החל מחודש מאי 2009. במסגרת ההנפקה התחייבה החברה המאוחדת כלפי המשקיעים להימנע מלרשום שעבודים לטובת אחרים.

בחודש ספטמבר 2005, הגדילה החברה המאוחדת את הנפקת אגרות החוב (סדרה ב') והנפיקה 75 מיליון ש"ח ערך נקוב נוספים בתמורה ל-77 מיליון ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבית השנתית הנגזר מתמורת ההנפקה הינו 4.1%. תנאי אגרות חוב (סדרה ב') שהונפקו בחודש ספטמבר 2005, זהים לכל דבר ועניין לתנאי אגרות החוב (סדרה ב') שהונפקו בחודש מאי 2005.

באור 6 - פעילות שהופסקה

בחודש דצמבר 2004, מכרה החברה את מלוא החזקותיה בפולגת בע"מ, אשר פעילותה היתה קו עסקים משמעותי.

בהתאם להוראות תקן חשבונאות מספר 8, נכסים, התחייבויות, הכנסות, הוצאות ותזרימי מזומנים המיוחסים לפעילות שהופסקה הוצגו בנפרד מאלו המיוחסים לפעילות הנמשכת של החברה. נתוני ההשוואה ליום 30 בספטמבר 2004 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, סווגו מחדש על מנת להפריד את הפריטים המיוחסים לפעילות המופסקת מאלו של הפעילות הנמשכת.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

באורים לדוחות הכספיים (המשך)
(בלתי מבוקרים)

באור 7 - דיבידנד

בחודש אפריל 2005, חילקה החברה דיבידנד בסך של 108 מיליון ש"ח, המהווה 0.69 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב של מניות.

ביום 6 באוקטובר 2005, הכריזה החברה על דיבידנד בסך 180 מיליון ש"ח המהווה כ- 1.14 ש"ח לכל 1 ש"ח ערך נקוב של מניות. הדיבידנד שולם ביום 8 בנובמבר 2005.

באור 8 - מידע בדבר מגזרים עסקיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2004 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	
	2004	2005	2004	2005
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח מדווחים				

א. הכנסות המגזר (1)					
1,089	325	381	798	1,006	מלט
831	201	214	595	648	טקסטיל
86	21	12	78	49	טכנולוגיות מתקדמות ואלקטרוניקה
(14)	(2)	(1)	(11)	-	קרנות הון סיכון
(16)	(2)	(6)	(14)	(10)	ביוטכנולוגיה
75	10	-	68	(* 283)	נדל"ן
373	110	136	298	353	אחרים
2,424	663	736	1,812	2,329	
284	-	61	249	65	הכנסות אחרות, נטו
2,708	663	797	2,061	2,394	סך הכל בדוח רווח והפסד

ב. תוצאות המגזר					
271	102	110	219	264	מלט
40	14	17	26	55	טקסטיל
127	2	2	88	22	טכנולוגיות מתקדמות ואלקטרוניקה
(3)	(4)	4	6	9	קרנות הון סיכון
(53)	(11)	(27)	(47)	(49)	ביוטכנולוגיה
39	13	-	34	(* 248)	נדל"ן
215	6	(** 82)	212	(** 104)	אחרים
636	122	188	538	653	
(18)	(8)	3	(10)	(9)	התאמות (2)
(113)	(25)	(41)	(84)	(87)	הוצאות מימון
505	89	150	444	557	רווח לפני מסים על ההכנסה

- (* בעיקר בגין מכירת קרקע (ראה באור 4).
(** כולל תוצאות עסקת מד בסך 68 מיליון ש"ח.
(1) כולל חלק המגזר ברווחי חברות כלולות.
(2) כולל הוצאות אחרות, נטו שלא יוחסו למגזר.

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

באורים לדוחות הכספיים (המשך)
(נבחי מבוקרים)

באור 9 - התחייבות תלויה

בשנים 2003 ו-2004, הוגשו מספר תביעות ודרישות כנגד SVN ואחרים, ביניהם דירקטורים של SVN ובעלי מניות שונים שלה, ובכללם חברה בת בבעלות מלאה של החברה (להלן - החברה הבת) המחזיקה כ-7% ב-SVN, וסאיטקס - המחזיקה כ-77% ב-SVN (יחדיו להלן - הנתבעים).

התביעה והדרישות הוגשו על-ידי אחד מבעלי מניות המיעוט ב-SVN והן התייחסו לאופן התנהלותם של הנתבעים במספר עסקאות של SVN וכן בגין נזקים שנגרמו לו וסכומים שמגיעים לו, לטענתו, בעקבות עסקאות אלו, והתייחסו בעיקר לעסקה במסגרתה רכשה SVN מסאיטקס את כל הון המניות המונפק של חברה בת בבעלותה המלאה של סאיטקס באותה עת (להלן - חברת הבת של סאיטקס), בתמורה להנפקת מניות של SVN לסאיטקס.

בחודש אפריל 2005, נחתם הסכם פשרה בין בעל מניות המיעוט לבין סאיטקס, החברה הבת וחברת השקעות דיסקונט בע"מ (להלן - דסק"ש) (שגם היא בין הנתבעים ומחזיקה כ-7% ב-SVN) בדבר דחיית התביעה והדרישות האמורות וויתור הדדי של הצדדים על כל טענות ותביעות אחרות בקשר ל-SVN. סאיטקס, החברה הבת ודסק"ש רכשו את החזקתו של בעל מניות המיעוט ב-SVN (כ-1.9%) תמורת תשלום מיידי בסכום כולל של 1.6 מיליון דולר (חלק החברה הבת כ-723 אלפי ש"ח). כמו כן, נקבע במסגרת הסכם הפשרה כי במידה וסאיטקס, החברה הבת ודסק"ש תממשנה את החזקותיהן ו/או חלק מהחזקותיהן ב-SVN תוך שנתיים בתמורה המבוססת על שווי גבוה יותר של SVN מהשווי עליו מבוסס התשלום המיידי האמור תגדל התמורה לבעל מניות המיעוט במניות SVN. בהתחשב בשווי SVN המשתקף מהעסקה למכירת פעילות SVN ל-HP, כמתואר בבאור 3א' לעיל, התשלום העתידי לאותו בעל מניות מיעוט יהיה לא מהותי.

באור 10 - מיסים על ההכנסה (הטבת מס)

ביום 25 ביולי 2005, התקבל בכנסת החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147) התשס"ה-2005, המקטין בהדרגה החל מיום 1 בינואר 2006 את שיעורי המס החלים על חברות בישראל מ-32% ל-31% בשנת 2006 ועד לשיעור של 25% בשנת 2010. השפעת התיקון כאמור גרמה להקטנה בהוצאות המיסים על ההכנסה נטו, לאחר חלק המיעוט, בסך של כ-25 מיליון ש"ח, אשר נזקפה לדוחות הרווח והפסד ברבעון השלישי של שנת 2005.

באור 11 - השפעת תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

- בחודש יולי 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 22 - "מכשירים פיננסיים: גילוי והצגה". תקן זה קובע כללים לגבי הצגה של מכשירים פיננסיים ומפרט את הגילוי הנאות הנדרש בגינם בדוחות הכספיים. כללי ההצגה מתייחסים לסיווג מכשיר פיננסי או החלקים המרכיבים אותו בעת ההכרה הראשונית כהתחייבות פיננסית, נכס פיננסי או מכשיר הוני, לסיווג של ריבית, דיבידנדים, הפסדים ורווחים הקשורים להם ולתנאים שבהתקיימם יש לקזז נכס פיננסי והתחייבות פיננסית. תקן זה יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2006, או לאחר מכן.

בהתאם לתקן החדש מכשירים פיננסיים מורכבים, הכוללים הן רכיב של הון והן רכיב של התחייבות (כדוגמת אגרות חוב להמרה), יפוצלו לרכיב הוני ולרכיב התחייבותי וכל רכיב יוצג בנפרד בהתאם להוראות התקן וזאת לעומת הכללים כיום אשר לפיהם מכשיר כאמור מוצג כולו כמכשיר התחייבותי אחד או כמכשיר מעין הוני אחד (על פי סבירות ההמרה). כמו כן, עלויות עסקה (בניכוי כל הטבת מס קשורה) הנובעות מעסקה הונית מטופלות כהפחתה

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

באורים לדוחות הכספיים (המשך)
(נבחי מבוקרים)

באור 11 - השפעת תקן חשבונאות חדש בתקופה שלפני יישומו (המשך):

מההון העצמי ועלויות עסקה בגין התחייבות פיננסית מופחתות מההתחייבות הפיננסית ומובאות בחישוב שיעור הריבית האפקטיבית. התקן החדש מרחיב את ההגדרה של התחייבות פיננסית, כך שיתכן שמכשירים פיננסיים, הנחשבים כמכשירים הוניים לפי הכללים כיום, יחשבו בהתאם לתקן החדש כהתחייבויות פיננסיות. בנוסף, התקן מבטל את ההוראות שנקבעו בגילויי דעת 48 ו-53 של לשכת רואי חשבון בישראל, לפיהן על חברה מחזיקה ליצור בספריה הפרשה להפסד צפוי עקב ירידה בשיעור החזקה כתוצאה ממימוש ניירות ערך המיירים בחברה המוחזקת (להלן - הפרשה להפסד).

יישום התקן יבוצע בדרך של "מכאן להבא". מספרי השוואה המוצגים בדוחות הכספיים לתקופות המתחילות במועד תחילת התקן לא יוצגו מחדש. מכשירים פיננסיים שהונפקו לפני מועד תחילת התקן יסווגו ויוצגו בהתאם להוראות התקן ממועד תחילתו. מכשירים פיננסיים מורכבים, אשר הונפקו בתקופות קודמות וטרם הומרו או נפדו עד למועד תחילת התקן, יסווגו למרכיביהם ויוצגו בהתאם החל ממועד תחילת התקן. הפרשה להפסד הכלולה בדוחות הכספיים של חברה מחזיקה במועד תחילת התקן, תבוטל במועד זה בדרך של השפעה מצטברת.

בהתאם להוראות המעבר של תקן 22, תבוטל במועד תחילת התקן ההפרשה להפסדי בגין ניירות ערך המיירים בחברות מוחזקות.

בחודש ספטמבר 2005 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 24 - "תשלום מבוסס מניות". התקן יחול על דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2006 (מועד התחילה) או לאחר מכן. תקן זה מחייב את החברה להכיר בדוחות הכספיים בעסקאות תשלום מבוסס מניות בגין, לדוגמה, רכישת סחורות או שירותים. עסקאות כאלה כוללות עסקאות עם עובדים או צדדים אחרים שיש לסלקן במכשירים הוניים של החברה, או במזומן וכן עסקאות המאפשרות לחברה או לספק השירות או הסחורות הבחירה בין סילוק במזומן לבין סילוק במכשירים הוניים. במקביל להכרה בסחורות או בשירותים שהתקבלו, יש להכיר בדוחות הכספיים בגידול בהון העצמי כאשר עסקת התשלום מבוסס מניות תסולק במכשירים הוניים, ובהתחייבות - כאשר עסקה כזו תסולק במזומן. זאת לעומת המצב עד כה לפיו לא ניתן ביטוי בדוחות הכספיים לסוגים מסוימים של עסקאות כאמור.

התקן קובע את כללי ההכרה, המדידה והגילוי לגבי השווי ההוגן של הסחורות או השירותים שניתנו בתמורה למכשיר ההוני שהוענק, כללי מדידה לגבי עסקאות עם עובדים ואחרים המספקים שירותים דומים, עסקאות עם צדדים שאינם עובדים ועסקאות הנמדדות על פי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים. כמו כן, נקבעו דרישות למקרה שחלים שינויים בתנאי הענקת המכשיר ההוני.

תחולת התקן לגבי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים, חלה על הענקות שבוצעו לאחר ה-15 במרס 2005, אך טרם הבשילו עד 1 בינואר 2006 (מועד התחילה). התקן יחול גם על שינויים (ולא רק על הענקות) שחלו בתנאי עסקאות המסולקות במכשירים הוניים שבוצעו לאחר ה-15 במרס 2005, גם אם ההענקות שבגינן בוצעו השינויים, אינן בתחולת התקן. בדוחות הכספיים לשנת 2006 יוצגו מחדש הדוחות הכספיים לשנת 2005 על מנת לשקף בהם את זקיפת ההוצאה המתייחסת להענקות כאמור.

לגבי התחייבויות הנובעות מעסקאות תשלום מבוסס מניות הקיימות במועד התחילה, נקבע שיש ליישם את הוראות התקן למפרע (Retrospectively). על החברה להציג מחדש מספרי השוואה, לרבות התאמת יתרת הפתיחה של העודפים לתקופה המוקדמת ביותר לגביה הוצג מידע השוואתי. התקן מעודד יישום למפרע לגבי התחייבויות אחרות הנובעות מתשלום מבוסס מניות (כגון, עסקאות שסולקו במהלך שנת 2005 ולגביהן מוצג מידע השוואתי).

להערכת החברה, השפעת התקן החדש על המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים שלה אינה צפויה להיות מהותית.

#

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

נספח לדוחות הכספיים (בלתי מבוקר)

פרטים על השקעות ⁽¹⁾ של החברה וחברות המטה בבעלותה המלאה ליום 30 בספטמבר 2005

סכום ההשקעה במיליוני ש"ח מדווחים	בעלות %	
<u>חברות שמניותיהן נסחרות</u>		
364	14%	אי סי איי טלקום בע"מ
197	35%	מפעלי ניר אמריקאיים ישראלים בע"מ
181	25%	סאיטקס קורפוריישן בע"מ
181	10% ⁽²⁾	סייפן מוליכים למחצה בע"מ
124	36%	פאנדטק בע"מ
34	36%	מנועי בית שמש אחזקות (1997) בע"מ
23	18%	נובה מכשירי מדידה בע"מ
14	6%	אי סי טל בע"מ
11	18%	קבוצת גולד בונד בע"מ
5		חברות נוספות
<u>1,134</u>		
<u>חברות פרטיות</u>		
920	75%	משאב יזום ופיתוח בע"מ
232	100%	תשלובת כיתן בע"מ ⁽³⁾
81	100%	כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ
76	30%	יפ-אורה בע"מ
58	39%	אפ.בי.אר אינפנייטי ישראל קרן הון סיכון
45	15%	פאואר פייפר בע"מ
32	53%	קי.בי.ע. קבוצת בוני ערים בע"מ
32	72%	כללקום בע"מ
30	27%	קרגל
22	31%	אינפנייטי ישראל קרן הון סיכון
22	67%	כלל קרן הון סיכון ש.מ.
14	13%	Millenium Materials Technologies Funds II L.P
12	16%	Orsus Solution limited
12	15%	נאנומושן בע"מ
12	7%	סאיטקס ויז'ן בע"מ
8	45%	ג'ורדן וואלי סמיקונדקטורס בע"מ

כלל תעשיות והשקעות בע"מ

נספח לדוחות הכספיים (המשך)
(בלתי מבוקר)

פרטים על השקעות של החברה וחברות המטה בבעלותה המלאה ליום 30 בספטמבר 2005 (המשך)

סכום ההשקעה במיליוני ש"ח מדווחים	בעלות %	
		חברות פרטיות (המשך)
6	50%	Millenium Materials Technologies Funds L.P
6	34%	Infinity I Annex Fund L.P
5	5%	CosmoCom Inc.
5	5%	Aternity Networks Inc.
20		חברות פרטיות נוספות
<u>1,650</u>		
2,784		
(1,341)		בניכוי השקעות בחברות מאוחדות
232		בתוספת השקעות של חברות מאוחדות
<u>1,675</u>		השקעות בחברות כלולות ואחרות

- (1) ברשימת ההשקעות כלולות השקעות בהן סכום ההשקעה (לרבות בגין השקעות בהון מניות והלוואות שהועמדו) המופיע בספרים הוא מעל 5 מיליון ש"ח.
- (2) מניותיה נרשמו למסחר בחודש נובמבר 2005, שיעור ההחזקה נכון ליום אשור הדוחות.
- (3) מוצג לאחר קיזוז הלוואה שהועמדה לחברה על ידי תשלובת כיתן בע"מ

ECI Telecom Ltd.
Interim Consolidated
Financial Statements
(Unaudited)
As of September 30, 2005

Consolidated Financial Statements as of September 30, 2005

Contents

	Page
Review of the Unaudited Interim Consolidated Financial Statements	1
Consolidated Balance Sheets	3
Consolidated Statements of Operations	4
Consolidated Statements of Comprehensive Income (Loss)	5
Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity	6
Consolidated Statements of Cash Flows	9
Condensed Notes to the Interim Consolidated Financial Statements	12



Somekh Chaikin
KPMG Millennium Tower
17 Ha'arba'a Street, PO Box 609
Tel Aviv 61006 Israel

Telephone 972 3 684 8000
Fax 972 3 684 8444
Internet www.kpmg.co.il

The Board of Directors of ECI Telecom Ltd.

Review of the unaudited interim consolidated financial statements for the nine-month and three-month periods ended September 30, 2005

At your request, we have reviewed the interim consolidated balance sheet of ECI Telecom Ltd. and its subsidiaries as of September 30, 2005, and the related interim consolidated statements of operations, the interim statements of comprehensive income, the interim statements of changes in shareholders' equity and the interim consolidated statements of cash flows for the nine-month and three-month periods then ended.

Our review was carried out in accordance with procedures prescribed by the Institute of Certified Public Accountants in Israel and included, inter alia, reading the said financial statements, reading the minutes of Shareholders' Meetings and of the Board of Directors and its committees, as well as making inquiries of those responsible for financial and accounting matters.

We received the review reports of other independent auditors, regarding their review of the interim financial statements of certain consolidated subsidiaries, whose assets constitute approximately 1.64% of the total consolidated assets as of September 30, 2005 and whose revenues constitute approximately 5.7% and 6.52% of the consolidated revenues for the nine and three month periods then ended, respectively.

Since such a review is limited in scope and does not constitute an audit in accordance with generally accepted auditing standards, we do not express an opinion on the said interim consolidated financial statements.

In the course of our review, including the review of reports of other independent auditors, mentioned above, nothing came to our attention which would indicate the necessity of making material changes in the said financial statements in order for them to be in conformity with generally accepted accounting principles (GAAP) in the United States, and in conformity with the U.S. Securities and Exchange Commission Regulation regarding Interim Financial Statements (Regulation S-X: Item 210.10-01).

Somekh Chaikin
Certified Public Accountants (Isr.)
Member Firm of KPMG International

November 2, 2005

Consolidated Balance Sheets as of

	September 30 2005 (Unaudited) \$ in thousands	September 30 2004 (Unaudited) \$ in thousands	December 31 2004 (Audited) \$ in thousands
Assets			
Current assets			
Cash and cash equivalents	50,747	60,126	74,182
Short-term investments	41,681	27,094	24,714
Receivables:			
Trade	151,495	142,062	142,928
Other	19,501	18,180	23,441
Prepaid expenses	4,958	6,448	5,982
Work in progress	4,485	5,777	3,244
Inventories	165,348	175,969	175,065
Total current assets	438,215	435,656	449,556
Long-term receivables and related deposits, net	8,066	97,165	89,975
Long-term deposit and marketable securities	138,073	123,437	119,359
Assets held for severance benefits	25,055	23,680	25,182
Investments	21,561	26,746	26,766
Property, plant and equipment			
Cost	274,446	258,982	259,318
Less – Accumulated depreciation	155,577	140,634	139,965
	118,869	118,348	119,353
Software development costs, net	11,953	15,880	14,435
Goodwill	39,329	1,039	1,039
Other assets	48,645	9,059	9,144
	849,766	851,010	854,809
<p>_____ Doron Inbar President, Chief Executive Officer</p> <p>_____ Giora Bitan Executive Vice President, Chief Financial Officer</p> <p>November 2, 2005</p>			
Total assets	849,766	851,010	854,809

	September 30 2005	September 30 2004	December 31 2004
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Liabilities and shareholders' equity			
Current liabilities			
Short-term loans and current maturities of long-term debts	-	30,101	30,000
Trade payables	59,252	81,495	68,364
Other payables and accrued liabilities	126,385	125,267	149,648
Total current liabilities	185,637	236,863	248,012
Long-term liabilities			
Banks loans	-	7,500	-
Other liabilities	130	2,505	-
Liability for employee severance benefits	47,589	49,429	50,943
Total long-term liabilities	47,719	59,434	50,943
Total liabilities	233,356	296,297	298,955
Minority Interest	4,140	4,116	4,086
Shareholders' equity			
Ordinary shares NIS 0.12 par value per share, Authorized 200,000,000 shares; Issued and outstanding 111,293,938 shares as at September 30, 2005, 108,891,658 as at September 30, 2004 and 109,391,828 shares as at December 31, 2004	6,233	6,186	6,198
Capital surplus	646,090	641,201	642,222
Accumulated other comprehensive Gain (Loss)	11,737	(3,885)	(12,637)
Accumulated deficit	(51,790)	(92,905)	(84,015)
Total shareholders' equity	612,270	550,597	551,768
Total liabilities and shareholders' equity	849,766	851,010	854,809

The accompanying notes are an integral part of these interim financial statements.

Consolidated Statements of Operations

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30	September 30	September 30	September 30	December 31
	2005	2004	2005	2004	2004
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
	\$ in thousands		\$ in thousands		\$ in thousands
Revenues	460,773	357,028	162,429	128,476	496,712
Cost of revenues	266,085	216,598	94,037	77,945	300,971
Gross profit	194,688	140,430	68,392	50,531	195,741
Research and development costs, net	63,473	47,701	24,604	15,593	64,870
Selling and marketing expenses	71,214	56,919	25,769	19,525	78,423
General and administrative expenses	31,245	25,815	10,458	8,979	35,491
Recovery of doubtful debt	(10,356)	-	-	-	-
Amortization of acquisition – related intangible assets	1,486	-	1,025	-	-
Impairment of loans	3,000	-	-	-	-
Purchases of in-process research and development	890	-	-	-	-
Restructuring expenses	-	2,585	-	-	2,585
Operating income	33,736	7,410	6,536	6,434	14,372
Financial expenses	(3,097)	(4,802)	(1,137)	(1,017)	(6,562)
Financial income	6,645	6,314	2,642	1,742	9,169
Other income (expenses), net	338	1,037	(72)	1,350	2,693
Income from continuing operations before taxes on income	37,622	9,959	7,969	8,509	19,672
Taxes on income	(2,668)	(1,333)	(793)	(480)	(1,924)
Income from continuing operations after taxes on income	34,954	8,626	7,176	8,029	17,748
Company's equity in results of investee companies, net	(2,581)	(3,125)	(1,112)	(1,720)	(3,387)
Minority interest in results of subsidiaries – net	(148)	(335)	153	(293)	(305)
Income from continuing operations	32,225	5,166	6,217	6,016	14,056
Loss from discontinued operation, net	-	(3,903)	-	-	(3,903)
Income for the period	32,225	1,263	6,217	6,016	10,153
Earnings per share in US\$					
Basic earnings per share:					
Continuing operations	0.29	0.05	0.06	0.06	0.13
Discontinued operations	-	(0.04)	-	-	(0.04)
Net earnings per share	0.29	0.01	0.06	0.06	0.09
Weighted average number of shares outstanding used to compute basic earnings per share - in thousands	110,112	108,387	110,608	108,671	108,575
Diluted earnings per share:					
Continuing operation	0.27	0.04	0.05	0.05	0.12
Discontinued operations	-	(0.03)	-	-	(0.03)
Net earning per share	0.27	0.01	0.05	0.05	0.09
Weighted average number of shares outstanding used to compute diluted earnings per share - in thousands	118,193	116,305	118,311	116,463	117,133

The accompanying notes are an integral part of these interim financial statements.

Consolidated Statements of Comprehensive Income

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30	September 30	September 30	September 30	December 31
	2005	2004	2005	2004	2004
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Net income for the period	32,225	1,263	6,217	6,016	10,153
Other comprehensive income (loss):					
Changes in the fair value of financial instruments	20,423	4,784	(449)	(1,203)	(8,303)
Realization of gain on available for sale securities	-	(1,282)	-	-	(1,282)
Unrealized holding gain (loss) on available for sale securities arising during the period, net	3,951	(1,994)	3,778	(1,994)	2,341
Total other comprehensive income (loss)	24,374	1,508	3,329	(3,197)	(7,244)
Comprehensive income	56,599	2,771	9,546	2,819	2,909

The accompanying notes are an integral part of these interim financial statements.

Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity

	Number of shares	Share capital	Capital surplus	Accumulated other comprehensive income (loss)	Accumulated deficit	Total shareholders' equity
	\$ in thousands except share amounts					
Balance at January 1, 2005 (audited)	109,391,828	6,198	642,222	(12,637)	(84,015)	551,768
<u>Unaudited</u>						
Net income for the nine months ended September 30, 2005					32,225	32,225
Employee stock options exercised and paid, net Restricted shares (See Note 4C)	1,313,617	35	3,041	-	-	3,076
Shares issuance	583,585	-	-	-	-	-
Net unrealized gain on available for sale securities	4,908	-	35	-	-	35
Amortization of deferred compensation expenses	-	-	-	3,951	-	3,951
Changes in the fair value of financial instruments	-	-	792	-	-	792
	-	-	-	20,423	-	20,423
Balance at September 30, 2005 (unaudited)	111,293,938	6,233	646,090	11,737	(51,790)	612,270
Balance at January 1 2004 (audited)	108,038,063	6,163	662,903	(5,393)	(94,168)	569,505
<u>Unaudited</u>						
Net income for the nine months ended September 30, 2004	-	-	-	-	1,263	1,263
Employee stock options exercised and paid, net	853,595	23	1,512	-	-	1,535
Amortization of deferred compensation expenses	-	-	1,562	-	-	1,562
Net unrealized loss on available for sale securities	-	-	-	(1,994)	-	(1,994)
Realization of gain on available for sale securities	-	-	-	(1,282)	-	(1,282)
Changes in the fair value of financial instruments	-	-	-	4,784	-	4,784
Distribution of shares in a subsidiary as dividend in kind	-	-	(24,776)	-	-	(24,776)
Balance at September 30, 2004 (unaudited)	108,891,658	6,186	641,201	(3,885)	(92,905)	550,597

The accompanying notes are an integral part of these interim financial statements.

Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity (cont'd)

	Number of shares	Share capital	Capital surplus	Accumulated other comprehensive income (loss)	Accumulated deficit	Total shareholders' equity
	\$ in thousands, except share amounts					
Balance at July 1, 2005 (unaudited)	110,503,052	6,227	644,917	8,408	(58,007)	601,545
<u>Unaudited</u>						
Net income for the three months ended September 30, 2005					6,217	6,217
Employee stock options exercised and paid, net Restricted shares (See Note 4C)	207,301	6	422	-	-	428
Net unrealized gain on available for sale securities	-	-	-	3,778	-	3,778
Amortization of deferred compensation expenses	-	-	751	-	-	751
Changes in the fair value of financial instruments	-	-	-	(449)	-	(449)
Balance at September 30, 2005 (Unaudited)	111,293,938	6,233	646,090	11,737	(51,790)	612,270
Balance at July 1, 2004 (unaudited)	108,445,005	6,174	640,217	(688)	(98,921)	546,782
<u>Unaudited</u>						
Net income for the three months ended September 30, 2004	-	-	-	-	6,016	6,016
Employee stock options exercised and paid, net	446,653	12	842	-	-	854
Amortization of deferred compensation expenses	-	-	142	-	-	142
Net unrealized loss on available for sale securities	-	-	-	(1,994)	-	(1,994)
Changes in the fair value of financial instruments	-	-	-	(1,203)	-	(1,203)
Balance at September 30, 2004 (Unaudited)	108,891,658	6,186	641,201	(3,885)	(92,905)	550,597

The accompanying notes are an integral part of these interim financial statements.

Consolidated Statements of Changes in Shareholders' Equity (cont'd)

	Number of shares	Share capital	Capital surplus	Accumulated other comprehensive income (loss)	Accumulated deficit	Total shareholders' equity
	\$ in thousands, except share amounts					
Balance at January 1 2004 (audited)	108,038,063	6,163	662,903	(5,393)	(94,168)	569,505
<u>Audited</u>						
Net income for the year ended December 31, 2004	-	-	-	-	10,153	10,153
Employee stock options exercised and paid, net	1,353,765	35	2,445	-	-	2,480
Amortization of deferred compensation expenses	-	-	1,650	-	-	1,650
Net unrealized gain on available for sale securities	-	-	-	2,341	-	2,341
Realization of gain on available for sale securities	-	-	-	(1,282)	-	(1,282)
Changes in the fair value of financial instruments	-	-	-	(8,303)	-	(8,303)
Distribution of shares of a subsidiary as dividend in kind	-	-	(24,776)	-	-	(24,776)
Balance at December 31 2004 (audited)	<u>109,391,828</u>	<u>6,198</u>	<u>642,222</u>	<u>(12,637)</u>	<u>(84,015)</u>	<u>551,768</u>

The accompanying notes are an integral part of these interim financial statements.

Consolidated Statement of Cash Flows

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30 2005 (Unaudited) \$ in thousands	September 30 (*)2004 (Unaudited) \$ in thousands	September 30 2005 (Unaudited) \$ in thousands	September 30 (*)2004 (Unaudited) \$ in thousands	December 31 2004 (Audited) \$ in thousands
Cash flows for operating activities					
Net income	32,225	1,263	6,217	6,016	10,153
Adjustments to reconcile income to cash provided by operating activities:					
Depreciation and amortization	28,470	26,802	10,033	8,509	35,356
Amortization of share based Compensation	792	1,562	751	142	1,650
Gain on sale of property and equipment	(473)	(561)	(46)	(120)	(735)
Impairment of loans	3,000	-	-	-	-
Capital losses (gains), net	(2,166)	3,870	46	102	3,950
Other - net	2,585	631	(319)	(321)	(468)
In-process research and development costs	890	-	-	-	-
Company's equity in results of investee companies	2,581	3,125	1,112	1,720	3,387
Minority interest in net results of subsidiaries	148	335	(153)	293	305
Loss (gain) from marketable securities	1,278	698	281	(610)	987
Decrease (increase) in trade receivables (including non- current maturities of trade receivables)	79,572	4,217	5,043	(10,740)	10,741
Decrease (increase) in other receivables	9,977	1,258	2,942	(4,643)	(8,806)
Decrease (increase) in prepaid expenses	1,983	(1,193)	(262)	(1,811)	(727)
Decrease (increase) in work in progress	(1,241)	(2,454)	20	(1,150)	79
Decrease (increase) in inventories	19,088	(59,086)	6,042	(13,364)	(58,182)
Change in net balance of discontinued operations	-	870	-	-	870
Increase (decrease) in trade payables	(10,909)	30,491	214	8,157	17,360
Increase (decrease) in other payable and accrued liabilities	(13,148)	25,268	(5,664)	13,219	41,443
Decrease in other long-term liabilities	(27)	(2,510)	(21)	(2,502)	(5,015)
Increase (decrease) in liability for employee severance benefits	(3,354)	(2,229)	427	(156)	(715)
Net cash provided by operating activities	151,271	32,357	26,663	2,741	51,633

(*) Reclassified as a result of discontinued operation - see Note 6.

The accompanying notes are an integral part of these interim financial statements.

Consolidated Statement of Cash Flows (cont'd)

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30	September 30	September 30	September 30	December 31
	2005	(*) 2004	2005	(*) 2004	2004
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Cash flows for investing activities					
Investments in deposits, net	(1,507)	1,086	(910)	(113)	2,681
Software development costs capitalized	(6,144)	(9,080)	(1,885)	(2,974)	(11,151)
Investment in property, plant and equipment	(14,466)	(17,799)	(5,249)	(3,289)	(23,937)
Proceeds from sale of property, plant and equipment	801	1,218	197	208	1,487
Investment in investee companies	(559)	(1,153)	(59)	(508)	(1,212)
Long-term loans granted	-	-	-	-	(6,000)
Proceeds from realization of an investee company	2,350	-	-	-	-
Investment in marketable securities	(30,109)	(52,003)	(21,225)	4,430	(43,075)
Changes in assets held for severance benefits	(376)	751	(506)	692	(751)
Repayment of convertible notes	-	-	-	-	5,400
Acquisition of operation (A)	(10,677)	-	(5,323)	-	-
Acquisition of newly consolidated subsidiary (B)	(85,923)	-	(1,222)	-	-
Net cash used in investing activities	(146,610)	(76,980)	(36,182)	(1,554)	(76,558)
Cash flows provided by (for) financing activities					
Repayment of loans from banks	(30,000)	(22,500)	-	-	(30,000)
Increase in short-term credit, net	-	101	-	1	-
Exercise of stock options	3,076	1,535	428	854	2,480
Share issuance	35	-	-	-	-
Disposition of a consolidated subsidiary as a dividend in kind (c)	-	-	-	-	-
Net cash provided by (used in) financing activities	(26,889)	(20,864)	428	855	(27,520)
Effect of change in exchange rate on cash	(1,207)	(798)	(162)	193	216
Changes in cash and cash equivalents	(23,435)	(66,285)	(9,253)	2,235	(52,229)
Cash and cash equivalents at beginning of period	74,182	126,411	60,000	57,891	126,411
Cash and cash equivalents at end of period	50,747	60,126	50,747	60,126	74,182

(*) Reclassified as a result of discontinued operation - see Note 6.

Consolidated Statement of Cash Flows (cont'd)**A. Acquisition of Operation (see Note 5D and 5G)**

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30	September 30	September 30	September 30	December 31
	2005	2004	2005	2004	2004
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Net current assets	4,562	-	1,396	-	-
Liability for unpaid consideration	(3,178)	-	-	-	-
Property, plants and equipment	580	-	217	-	-
Core Technology	5,003	-	-	-	-
Goodwill	1,230	-	1,230	-	-
Other intangible assets	2,480	-	2,480	-	-
	<u>10,667</u>	<u>-</u>	<u>5,323</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

B. Acquisition of newly consolidated subsidiary (see Note 5E)

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30	September 30	September 30	September 30	December 31
	2005	2004	2005	2004	2004
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Net current assets (other than cash)	11,055	-	-	-	-
Transaction costs payables	-	-	1,222	-	-
Property, plants and equipment	3,155	-	-	-	-
Long-term liabilities	(157)	-	-	-	-
Core Technology	33,820	-	-	-	-
In-process research and development	890	-	-	-	-
Backlog	100	-	-	-	-
Goodwill	37,060	-	-	-	-
	<u>85,923</u>	<u>-</u>	<u>1,222</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

C. Disposition of a consolidated subsidiary as dividend in kind (see Note 6):

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30	September 30	September 30	September 30	December 31
	2005	(*)2004	2005	2004	2004
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Assets - discontinued operations	-	96,454	-	-	96,454
Liabilities - discontinued operations	-	(57,175)	-	-	(57,175)
Investments in investee Company	-	(10,822)	-	-	(10,822)
Capital surplus	-	(24,776)	-	-	(24,776)
Loss from disposition	-	(3,681)	-	-	(3,681)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(*) Reclassified as a result of discontinued operation - See Note 6.

The accompanying notes are an integral part of these interim financial statements.

Condensed Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

Note 1 - General

The interim financial statements are prepared in a condensed format, as of September 30, 2005 and for the nine and three-month period then ended. The interim consolidated financial statements should be read in conjunction with Company's annual consolidated financial statements as of December 31, 2004 and the accompanying notes thereto.

Note 2 - Significant Accounting Policies

- A. The accounting policies applied in the preparation of these interim consolidated financial statements are identical with those applied in the preparation of the latest annual consolidated financial statements.
- B. The interim consolidated financial statements are prepared in accordance with accounting principles for preparation of financial statements for interim periods.
- C. Certain amounts in prior years' financial statements have been reclassified to conform to the current year's presentation.
- D. The interim consolidated financial statements have been prepared in accordance with US GAAP on the basis of historical cost convention and denominated in U.S. dollars.

Note 3 - Inventory

Consist of the following:

	September 30 2005	December 31 2004
	<u>\$ in thousands</u>	<u>\$ in thousands</u>
Raw materials and components	38,060	39,773
Work in process	25,558	31,983
Finished products	101,730	103,309
	<u>165,348</u>	<u>175,065</u>

Condensed Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

Note 4 - Shareholders' Equity

1. Share incentive (stock option and restricted shares plans)

A. Stock options and restricted shares under the ECI Plans are as follows:

	Nine months ended September 30 2005	Year ended December 31 2004
	<u>Number of shares</u>	<u>Number of shares</u>
Total number authorized at beginning of period	29,760,700	29,760,700
Options unexercised at beginning of period	(19,439,184)	(19,067,545)
Exercised till beginning of period	(3,483,565)	(2,129,800)
Options granted during period	(2,008,762)	(4,154,481)
Options cancelled during period	457,276	2,429,077
Restricted shares granted during period (See Note 4.1.C.)	(583,585)	-
	<u>4,702,880</u>	<u>6,837,951</u>
Authorized for future grant at end of period		
Options exercised during the period*	<u>1,313,617</u>	<u>1,353,765</u>
* Average price of options exercised during period (in US\$)	<u>2.34</u>	<u>1.83</u>
Options and restricted shares unexercised at end of period	<u>20,260,638</u>	<u>19,439,184</u>
Shares incentive (stock options and restricted shares) may be exercised as follows (1):		
First year or thereafter	17,227,356	16,840,697
Second year or thereafter	1,579,982	1,328,180
Third year or thereafter	1,453,300	1,270,307
	<u>20,260,638</u>	<u>19,439,184</u>

Condensed Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

Note 4 - Shareholders' Equity (cont'd)

1. Share incentive (stock option and restricted shares plans) (cont'd)

B. To be paid in NIS based on the rate of exchange of the dollar on the date of payment as follows:

Dollars per Share	September 30 2005	December 31 2004
	Number of shares	Number of shares
Restricted shares (See Note 4.1C)	583,585	-
Zero	2,182,713	2,518,982
1.26 - 3.04	2,033,413	2,213,569
3.11	4,096,522	4,673,266
3.12 - 8.48	4,076,032	4,102,460
8.85	1,514,400	-
9.01	75,000	-
13.76 - 20.76	715,757	748,991
23.76 - 26.14	175,500	176,500
26.42	2,930,856	3,075,356
27.27 - 29.29	1,245,410	1,295,610
29.76 - 39.76	631,450	634,450
	20,260,638	19,439,184

C. At the Shareholders General Meeting held on July 28, 2005, the Company's Shareholders adopted the ECI Telecom Ltd. Employee Restricted Share Incentive Plan (the "ECI Restricted Share Plan"). The ECI Restricted Share Plan will expire on June 4, 2015.

The ECI Restricted Share Plan provides that Restricted Shares may be granted to any employee, director, consultant or contractor of the Company (the "Participant"). The Restricted Shares are held in trust on behalf of a Participant until Participant's interest in such Restricted Shares vests and they become freely transferable.

Should a Participant cease to remain in the employ or service of the Company, for any reason, while holding unvested Restricted Shares (except for termination caused by death or as otherwise approved by the Board of Directors or its Remuneration Committee), then those Restricted Shares shall either (i) be immediately surrendered to the Company for cancellation, or (ii) be immediately sold by the Participant to the Company (for consideration equal to the Issue Price of such Shares), or (iii) shall be treated in any other manner that will assure that the Participant's rights in such Shares shall cease to exist; and the Participant shall have no further shareholder rights with respect to those Restricted Shares.

Unless determined otherwise by the Remuneration Committee, the schedule pursuant to which Restricted Shares shall vest and become freely transferable (the "Vesting Period") shall be such that the Restricted Shares shall be fully vested after four years from the date of issuance as follows: 12.5% shall vest following the lapse of six months from the date of issuance and a further 6.25% shall vest on the last day of each quarter, during 14 consecutive quarters thereafter.

Condensed Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

Note 4 - Shareholders' Equity (cont'd)

1. Share incentive (stock option and restricted shares plans) (cont'd)

C. (cont'd)

The fair value of the Restricted Shares as of the date of the issue is amortized over the vesting period.

During the third quarter of 2005, the Company issued 583,585 Restricted Shares to employees. The shares were issued for no consideration. The shares vest and become transferable as follows: 12.5% on 30 November 2005 and a further 6.25% on the last day of each quarter during 14 consecutive calendar quarters thereafter. Unearned compensation on the grant of the restricted shares of \$4.8 million was calculated based on the market value of the shares on the date of grant and is being amortized over the vesting period. Compensation expense of \$751 thousand was recognized for the Restricted Shares in the third quarter of 2005.

2. Fair value method

- A. In October 1995 the Financial Accounting Standards Board (FASB) issued SFAS 123 "Accounting for Stock-based Compensation" which establishes financial accounting and reporting standards for stock-based compensation plans. The statement defines a fair value based method of accounting for an employee stock option.

As required by SFAS 123, the Company has determined the weighted average fair value per option of stock-based arrangements grants during the nine months ended September 30, 2005, the year 2004 and the nine months ended September 30, 2004 to be \$ 3.75, \$ 3.01 and \$ 3.51, respectively. The fair values of stock based compensation awards granted were estimated using the "Black - Scholes" option pricing model with the following assumptions.

	<u>Option term</u>	<u>Expected volatility</u>	<u>Risk free interest rate</u>
<u>Period of grant</u>	<u>Term</u>	<u>Volatility</u>	<u>Interest rate</u>
Nine months ended September 30, 2005	3.3	63	3.8%
Nine months ended September 30, 2004	5	70	2.0%
Three months ended September 30, 2005	3.3	63	4.1%
Three months ended September 30, 2004	5	70	2.0%
Year ended December 31, 2004	5	72	2.0%

Condensed Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

Note 4 - Shareholders' Equity (cont'd)

2. Fair value method (cont'd)

B. Had the compensation expenses for stock options granted under the Company's stock option plans been determined based on fair value at the grant dates consistent with the method of SFAS 123, the Company's net income (loss) and net income (loss) per share would have been as follows:

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30 2005 (Unaudited) \$ in thousands	September 30 2004 (Unaudited) \$ in thousands	September 30 2005 (Unaudited) \$ in thousands	September 30 2004 (Unaudited) \$ in thousands	December 31 2004 (Audited) \$ in thousands
Net income as reported	32,225	1,263	6,217	6,016	10,153
Add:					
Stock based employee compensation expenses included in reported net income, net of related tax effects	792	1,562	751	142	1,650
Deduct:					
Total stock-based employee compensation expenses determined under fair value-based method for all awards, net of related tax effects	(7,522)	(7,801)	(3,155)	(2,812)	(10,072)
Pro forma net income (loss)	<u>25,495</u>	<u>(4,976)</u>	<u>3,813</u>	<u>3,346</u>	<u>1,731</u>
Basic earnings (loss) per share (\$)					
As reported	0.29	0.01	0.06	0.06	0.09
Pro forma	0.23	(0.04)	0.03	0.03	0.02
Diluted earnings (loss) per share (\$)					
As reported	0.27	0.01	0.05	0.05	0.09
Pro forma	0.22	(0.04)	0.03	0.03	0.01

Condensed Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

Note 5 - Material Events in the Current Period

- A.** In January 2005, the Company was named as a defendant in a purported class action complaint filed in the United States against ECtel, certain officers and directors of ECtel, and ECI. The complaint alleges violations of U.S. Federal Securities laws by ECtel and breach of fiduciary duties by the individual defendants, in connection with disclosure of ECtel's financial results between April 2001 and April 2003. It also alleges that ECI was the controlling shareholder of ECtel during this period and, as such, influenced and controlled the purported actions by its subsidiary. Damages claimed by the plaintiff have not yet been quantified.

ECI believes that the allegations made in the complaint with respect to it are without merit, therefore, no provision in respect thereof has been included in the financial statements.

- B.** In February 2005, the Company has entered into a preliminary agreement to sell the long-term receivables from GVT to ABN Amro Bank for the sum of approximately \$96 million in cash, plus potentially a further amount of approximately \$3.3 million based on certain contingencies. The sale was subject to certain conditions and corporate approvals, including that of the Company's shareholders.

In April 2005, the Company received the approvals for the sale and the conditions were met. As a result, the transaction closed in April 2005, resulting in a net gain of \$10.4 million (excluding the contingent amount), which recognized during the second quarter of 2005.

- C.** In December 2004, the Company provided two loans in the aggregate amount of \$ 6 million to Chiaro Networks Ltd. ("Chiaro"), a developer of infrastructure-class IP/MPLS routing platforms. The loans are secured by a first-priority floating charge over substantially all of Chiaro's assets. To date, Chiaro has not generated significant revenues from operations, has been unable to achieve its targeted level of sales for the first half of 2005 and is expected to incur significant losses. Given the above circumstances, there can be no assurance that Chiaro will be able to achieve or maintain positive cash flows. Accordingly, Management has determined that the Company may be unable to collect all amounts due according to the contractual terms of the loans agreement and therefore, a provision of \$ 3 million in respect thereof has been included in the financial statements for the second quarter of 2005.

- D.** In April 2005, the Company acquired the optical activities and technology of Eastern Communications Co., Inc. for the sum of approximately \$ 8.5 million. The operation of the acquired unit has been merged with ECI's existing joint venture in China - Hangzhou ECI Telecommunication Co. Ltd. (HETC). Of the \$ 8.5 million purchase price, \$ 3.5 million was assigned to net tangible assets and \$ 5.0 million was assigned to Core Technology products. As a result of the transaction ECI's holdings in HETC increased to approximately 72.4%.

- E.** On June 3, 2005, the Company acquired 100% of the outstanding common shares of Laurel Networks Inc. The results of Laurel Networks Inc.'s operations have been included in the consolidated financial statements since that date. Laurel Networks Inc. is an innovative provider of Next-Generation IP/MPLS Multi Service Edge Routers. The aggregate purchase price was \$ 88 million in cash. The Company incurred transaction costs, consisting primarily of professional fees amounting to approximately \$ 1.75 million, in connection with this acquisition. After the transaction Laurel Network became the "Data Networking" division of ECI (see Note 7).

Condensed Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

Note 5 - Material Events in the Current Period (cont'd)

E. (cont'd)

The acquisition is accounted for under the purchase method of accounting. The purchase price of Laurel has been allocated based on independent appraisals and management estimates. The allocation of the acquisition cost is as follows.

	Fair value \$ in thousands
Tangible assets:	
Net current assets	14,881
Net fixed assets	3,156
Long-term liabilities	(157)
Net tangible assets	<u>17,880</u>
Intangible assets:	
Core technology products	33,820
In-process research and development	890
Backlog	100
Goodwill	37,060
	<u>71,870</u>
Total fair value	<u><u>89,750</u></u>

Of the \$ 34.8 million identifiable intangible assets, \$ 33.8 thousand assigned to Core Technology products that have a weighted-average useful life of approximately ten years. \$ 890 thousand was assigned to in-process research and development assets, represents the value assigned to research and development projects of the acquired company that were commenced but not completed at the date of acquisition, for which technological feasibility has not been established and which have no alternative future use in research and development activities or otherwise. In accordance with FASB Interpretation No. 4, Applicability of FASB Statement No. 2 to Business Combinations Accounted for by the Purchase Method, it was written off at the date of acquisition. This write-off is included in the statements of operation in a separate line "Purchase of in-process research and development". \$ 100 thousand assigned to Backlog.

The \$ 37.1 million goodwill was derived by applying the "Residual Approach". Under this approach, the Purchase Price is allocated to tangible assets and to specifically identifiable intangible assets, with any remainder allocated to goodwill. The goodwill figure was assigned to the "Data Networking" segment.

The Company believes that the Laurel acquisition resulted in the recognition of goodwill primarily because Laurel's products and technology will add edge routing and IP service capabilities to ECI's overall portfolio of IP solutions, and will strengthen ECI's position as a supplier of next-generation IP solutions. This acquisition enhances ECI's ability to meet customers' needs with innovative solutions as their next-generation multi-service networks evolve toward a single converged IP network.

Condensed Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

Note 5 - Material Events in the Current Period (cont'd)

E. (cont'd)

Hereafter are certain unaudited pro forma combined statements of income data for the nine month and three month periods ended September 30, 2005 and 2004, as if the acquisition of Laurel Networks Inc. occurred on January 1, 2005 and 2004, respectively, after giving effect to: (a) purchase accounting adjustments, including amortization of identifiable intangible assets and adjustments for acquired in-process research and development; and (b) estimated additional interest expense due to income on ECI's cash and cash equivalents and marketable securities used as cash consideration in the acquisition.

The pro forma financial information is not necessarily indicative of the combined results that would have been attained had the acquisition taken place at the beginning of 2005 and 2004, respectively, nor is it necessary indicative of future results.

	Three months ended September 30		Nine months ended September 30	
	2005	2004	2005	2004
	U.S.\$ in thousands, except earnings per share			
	(Unaudited)			
Sales	162,429	135,235	465,550	369,359
Net income (loss)	6,237	1,665	20,946	(15,839)
Earnings (loss) per share:				
Basic	0.06	0.02	0.19	(0.15)
Diluted	0.05	0.01	0.18	(0.15)

F. On July 25, 2005 the Israeli Knesset passed the Law for the Amendment of the Income Tax Ordinance (No.147 and Temporary Order) - 2005 (hereinafter - the Amendment).

Inter alia, the Amendment provides for a gradual reduction in the statutory company tax rate in the following manner: in 2006 the tax rate will be 31%, in 2007 the tax rate will be 29%, in 2008 the tax rate will be 27%, in 2009 the tax rate will be 26% and from 2010 onward the tax rate will be 25%. Furthermore, as from 2010, upon reduction of the company tax rate to 25%, real capital gains will be subject to tax of 25%.

The Company began to conduct a comprehensive examination of the various provisions of the Amendment and of its implications. In the opinion of management, the financial effect of the said Amendment is immaterial.

G. In September 2005, the Company acquired the sales and support activities of MMG Ltd., including the rights that the Company had previously granted to MMG to distribute and install the Company's products in Russia ("the Rights"), for the sum of approximately \$ 5.3 million. Of the \$ 5.3 million purchase price, \$ 1.6 million was assigned to net tangible assets, \$ 1.8 million was assigned to the Rights, \$ 0.7 million was assigned to Customer Relationships and \$ 1.2 million was assigned to goodwill.

Condensed Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

Note 6 - Discontinued Operations

During 2003, ECTel's Board of Directors decided on a plan to sell the operations of the Government Surveillance business of ECTel, which provided telecommunication monitoring needs to government agencies.

In February 2004, ECTel signed a definitive agreement to sell the Government Surveillance business to Verint Systems Inc. for \$35 million in cash. According to the terms of the transaction, ECTel transferred to Verint various assets and liabilities relating to its Government Surveillance business and undertook certain commitments to Verint. ECTel recorded during the first quarter of 2004 in respect of this transaction a gain of \$ 24.2 million.

On March 9, 2004, the Board of Directors of ECI decided, in principle, that ECI would distribute 7.6 million of its shares in ECTel Ltd. to ECI's shareholders.

On April 28, 2004, after the Company obtained court approval and the consent of its banks, the Board of Directors declared a distribution of 7.6 million shares of ECTel to the Company's shareholders of record on May 5, 2004. The shares were distributed on May 10, 2004. Before distribution, ECI held approximately 10.5 million, or 58%, of ECTel's shares. After distribution of the shares, ECI holds approximately 16% of ECTel's outstanding shares.

Accordingly, the results of ECTel for all periods reported were reclassified to one line in the statement of operations following the income (loss) from continuing operations.

Set forth below are the results of operations of the discontinued segment

	Nine months ended		Three months ended		Year ended
	September 30 2005	September 30 2004	September 30 2005	September 30 2004	December 31 2004
	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Unaudited)	(Audited)
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Revenues	-	3,948	-	-	3,948
Expenses	-	(*) (7,851)	-	-	(*) (7,851)
Net results	-	(3,903)	-	-	(3,903)

(*) Including loss from disposition in the amount of \$ 3,681 thousand.

Note 7 - Segment Reports

1. Segment activities disclosure:

Segment information is presented in accordance with SFAS No. 131, "Disclosures about Segments of an Enterprise and Related Information". This standard is based on a management approach, which requires segmentation based upon the Company's internal organization and internal financial reports to the management. The Company's internal financial reporting systems present various data for management to run the business, including profit and loss statements (P&L).

Condensed Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

Note 7 - Segment Reports (cont'd)

2. Operational segment disclosure:

The following financial information is the information that management uses for analyzing the business results. The figures are presented on a consolidated basis and reflect the presentation to the management.

	Nine months ended September 30, 2005 (Unaudited)				
	Optical Networks	Broadband Access	*Data Networking	Other	Consolidated
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Revenues	242,887	194,512	2,398	20,976	460,773
Operating expenses (**)	216,383	175,163	12,475	29,482	433,503
Recovery of doubtful debts	-	-	-	(10,356)	(10,356)
Impairment of loans	-	-	-	3,000	3,000
Purchase of in process research and development	-	-	890	-	890
Operating income (loss)	26,504	19,349	(10,967)	(1,150)	33,736

	Nine months ended September 30, 2004 (Unaudited)			
	Optical Networks	Broadband Access	Other	Consolidated
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Revenues	182,029	153,065	21,934	357,028
Operating expenses (**)	181,717	138,116	27,200	347,033
Restructuring expenses	-	-	2,585	2,585
Operating income (loss)	312	14,949	(7,851)	7,410

	Three months ended September 30, 2005 (Unaudited)				
	Optical Networks	Broadband Access	*Data Networking	Other	Consolidated
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Revenues	84,710	68,458	2,007	7,254	162,429
Operating expenses (**)	71,996	64,003	9,723	10,171	155,893
Operating income (loss)	12,714	4,455	(7,716)	(2,917)	6,536

(*) From the closing date (see Note 5E).

(**) Includes cost of sales, research and development costs, selling and marketing expenses, general and administrative expenses and amortization of acquisition-related intangible assets.

Condensed Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

Note 7 - Segment Reports (cont'd)
2. Operational segment disclosure: (cont'd)

	Three months ended September 30, 2004 (Unaudited)			
	Optical Networks	Broadband Access	Other	Consolidated
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Revenues	68,779	54,400	5,297	128,476
Operating expenses (*)	66,556	48,047	7,439	122,042
Operating income (loss)	2,223	6,353	(2,142)	6,434

	Year ended December 31, 2004 (Audited)			
	Optical Networks	Broadband Access	Other	Consolidated
	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands	\$ in thousands
Revenues	254,058	212,939	29,715	496,712
Operating expenses (*)	250,964	188,336	40,455	479,755
Restructuring expenses	-	-	2,585	2,585
Operating income (loss)	3,094	24,603	(13,325)	14,372

(*) Includes cost of sales, research and development costs, selling and marketing expenses, general and administrative expenses and amortization of acquisition-related intangible assets.

Condensed Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

Note 8 - Relevant Recently Enacted Accounting Standards

In December 2004, the FASB issued SFAS No. 123 (Revision 2004), "*Share-Based Payment*", (SFAS No. 123R), that addresses the accounting for share-based payment transactions in which employee services are received in exchange for either equity instruments of the Company, liabilities that are based on the fair value of the Company's equity instruments or that may be settled by the issuance of such equity instruments. SFAS No. 123R eliminates the ability to account for share-based compensation transactions using the intrinsic value method as prescribed in APB Opinion No. 25, "*Accounting for Stock Issued to Employees*". Instead, SFAS No. 123R requires that such transactions be accounted for using a fair-value-based method and that compensation expense be recognized in the statement of operations rather than disclosing the pro forma impact of the stock based compensation as the Company currently discloses in Note 4(2).

SFAS No. 123R provides two alternative adoption methods. The first method is a modified prospective transition method whereby a company would recognize share-based employee costs from the beginning of the fiscal period in which the recognition provisions are first applied as if the fair-value-based accounting method had been used to account for all employee awards granted, modified, or settled after the effective date and to any awards that were not fully vested as of the effective date. Measurement and attribution of compensation cost for awards that are unvested as of the effective date of SFAS No. 123R would be based on the same estimate of the grant-date fair value and the same attribution method used previously under SFAS No. 123, "*Accounting for Stock-Based Compensation*" (SFAS No. 123). The second adoption method is a modified retrospective transition method whereby a company would recognize employee compensation cost for periods presented prior to the adoption of SFAS No. 123R in accordance with the original provisions of SFAS No. 123; that is, an entity would recognize employee compensation costs in the amounts reported in the pro forma disclosures provided in accordance with SFAS No. 123.

The provisions of SFAS No. 123R are effective for annual periods beginning after June 15, 2005. This Standard will be effective for the Company as of January 1, 2006. The Company plans to adopt SFAS No. 123R using the modified prospective method. The adoption of SFAS No. 123R's fair value method will have a significant impact on the Company's results of operations, although it will have no impact on the Company's overall financial position and cash flows. The overall impact of adoption of SFAS No. 123R cannot be estimated at this time because it will depend on levels of share-based payments that could be granted in the future.

SCITEX CORPORATION LTD.

(An Israeli Corporation)

INTERIM REPORT

(UNAUDITED)

AT SEPTEMBER 30, 2005

SCITEX CORPORATION LTD.

(An Israeli Corporation)

INTERIM REPORT

(UNAUDITED)

AT SEPTEMBER 30, 2005

TABLE OF CONTENTS

	Page
AUDITORS' REVIEW REPORT	2
CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS:	
Balance sheets	3-4
Statements of operations	5
Statements of shareholders' equity	6
Statements of cash flows	7-8
Notes to financial statements	9-10

The amounts are stated in U.S. dollars (\$) in thousands.

Kesselman & Kesselman
Certified Public Accountants (Isr.)
Trade Tower, 25 Hamered Street
Tel Aviv 68125 Israel
P.O Box 452 Tel Aviv 61003
Telephone +972-3-7954555
Facsimile +972-3-7954556

November 16, 2005

The Board of Directors of
Scitex Corporation Ltd.
Tel Aviv.

Dear Sirs,

Re: Review of condensed consolidated unaudited interim financial statements for the nine and three month periods ended September 30, 2005.

At your request, we have reviewed the condensed consolidated interim balance sheet of Scitex Corporation Ltd. (hereafter - the Company) and its subsidiaries as of September 30, 2005, the condensed consolidated statements of operations for the nine and the three month periods ended on that date, and the condensed consolidated statements of changes in shareholders' equity and cash flows for the nine month period ended on that date. Our review was performed in accordance with the procedures prescribed by the Institute of Certified Public Accountants in Israel. Inter-alia, these procedures included: reading the financial statements referred to above, reading the minutes of meetings of shareholders and of the board of directors and its committees and making inquiries of Company officers responsible for financial and accounting matters.

We have been furnished with the reports of other auditors who reviewed the condensed interim statements of a subsidiary, whose assets included in consolidation constitute approximately 5% of total consolidated assets as of September 30, 2005, and whose revenues included in consolidation constitutes approximately 21% and 19% of the total consolidated revenues included in the condensed consolidated statements of operation for the nine and the three month periods ended September 30, 2005, respectively.

Since our review was limited in scope and did not constitute an audit in accordance with generally accepted auditing standards, we do not express an opinion on the condensed consolidated interim financial statements.

In performing our review, including the perusal of the reports of the other auditors referred to above, nothing came to our attention that indicates that material adjustments need be made to the interim condensed consolidated financial statements referred to above, in order for them to be considered as having been prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America and in accordance with the SEC regulations for interim statements (Regulation S-X: Item 210.10-01).

Sincerely yours,

Kesselman & Kesselman
Certified Public Accountants (Isr.)

SCITEX CORPORATION LTD.
 (An Israeli Corporation)
 CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEETS
 AT SEPTEMBER 30, 2005

	September 30, 2005	December 31, 2004
	(Unaudited)	(Audited)
	U.S. dollars in thousands	
A s s e t s		
CURRENT ASSETS:		
Cash and cash equivalents	79,985	85,892
Short-term investments	61,350	56,693
Restricted deposit	17,998	18,000
Trade receivables	38,521	32,792
Other receivables	8,328	7,369
Deferred income taxes	201	758
Inventories	40,284	36,726
T o t a l current assets	246,667	238,230
INVESTMENTS AND OTHER NON-CURRENT ASSETS	4,542	9,987
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT , net of accumulated depreciation and amortization	9,999	9,147
GOODWILL	8,147	6,714
OTHER INTANGIBLE ASSETS , net of accumulated amortization	6,875	9,282
	276,230	273,360

Ami Erel)	
)	Chairman of the Board of Directors
Raanan Cohen)	
)	Interim President & Chief Executive Officer

	September 30, 2005	December 31, 2004
	<u>(Unaudited)</u>	<u>(Audited)</u>
	<u>U.S. dollars in thousands</u>	
Liabilities and shareholders' equity		
CURRENT LIABILITIES:		
Short-term bank credit and loans including current maturities	32,170	34,312
Trade payables	17,364	21,877
Income taxes payable	16,774	16,437
Accrued and other liabilities	25,667	22,970
Current liabilities related to discontinued operation	<u>1,235</u>	<u>2,193</u>
T o t a l current liabilities	<u>93,210</u>	<u>97,789</u>
LONG-TERM LIABILITIES:		
Loans, net of current maturities:		
Banks	7,041	8,802
Other	2,622	2,540
Liability for employee rights upon retirement	<u>4,003</u>	<u>4,178</u>
T o t a l long-term liabilities	<u>13,666</u>	<u>15,520</u>
LONG-TERM LOANS FROM RELATED		
PARTIES, CONVERTIBLE INTO SUBSIDIARY'S SHARES		
	<u>1,650</u>	<u>1,551</u>
T o t a l liabilities	<u>108,526</u>	<u>114,860</u>
MINORITY INTEREST	<u>6,069</u>	<u>4,226</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY:		
Share capital - ordinary shares of NIS 0.12 par value (authorized - September 30, 2005 and December 31, 2004 - 48,000,000 shares; issued and outstanding - September 30, 2005 and December 31, 2004 - 43,467,388 shares)	6,205	6,205
Capital surplus	279,007	278,812
Accumulated other comprehensive income (loss)	(1,012)	(327)
Deferred stock compensation	(575)	(517)
Accumulated deficit	(89,690)	(97,599)
Treasury shares, at cost (September 30, 2005 and December 31, 2004 - 5,401,025 shares)	<u>(32,300)</u>	<u>(32,300)</u>
T o t a l shareholders' equity	<u>161,635</u>	<u>154,274</u>
	<u>276,230</u>	<u>273,360</u>

The accompanying notes are an integral part of these condensed financial statements.

SCITEX CORPORATION LTD.

(An Israeli Corporation)

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS

	Nine months ended September 30		Three months ended September 30	
	2005	2004	2005	2004
	(Unaudited)		(Unaudited)	
	U.S. dollars in thousands (except per share data)			
REVENUES:				
Products	67,036	57,166	23,196	19,562
Service and supplies	47,197	35,526	16,768	13,109
Total revenues	<u>114,233</u>	<u>92,692</u>	<u>39,964</u>	<u>32,671</u>
COST OF REVENUES:				
Cost of products	40,068	31,930	13,916	11,200
Cost of service and supplies	25,240	18,233	9,506	6,136
Total cost of revenues	<u>65,308</u>	<u>50,163</u>	<u>23,422</u>	<u>17,336</u>
GROSS PROFIT	48,925	42,529	16,542	15,335
RESEARCH AND DEVELOPMENT EXPENSES - net	10,525	9,591	3,321	3,468
SELLING AND MARKETING EXPENSES	14,476	14,221	4,397	4,691
GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES	13,274	12,746	4,227	3,929
AMORTIZATION OF INTANGIBLE ASSETS	<u>3,449</u>	<u>4,579</u>	<u>1,157</u>	<u>1,522</u>
OPERATING INCOME	7,201	1,392	3,440	1,725
FINANCIAL INCOME (EXPENSES) - net	2,070	326	429	(22)
OTHER INCOME (EXPENSES) - net	<u>938</u>	<u>(71)</u>	<u>141</u>	<u>586</u>
INCOME BEFORE TAXES ON INCOME	10,209	1,647	4,010	2,289
TAXES ON INCOME	(3,025)	(1,152)	(2,054)	(551)
GAIN FROM SALE / SHARE IN RESULTS OF ASSOCIATED COMPANY	2,876	(767)	2,000	(145)
MINORITY INTERESTS IN RESULTS OF A SUBSIDIARY	<u>(2,151)</u>	<u>(1,168)</u>	<u>(580)</u>	<u>(494)</u>
NET INCOME (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS	7,909	(1,440)	3,376	1,099
NET INCOME FROM DISCONTINUED OPERATION	<u>-</u>	<u>51,592</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
NET INCOME FOR THE PERIOD	<u>7,909</u>	<u>50,152</u>	<u>3,376</u>	<u>1,099</u>
EARNINGS (LOSS) PER SHARE ("EPS") - BASIC:				
Continuing operations	\$0.21	\$(0.04)	\$0.09	\$0.03
Discontinued operation	<u>-</u>	<u>\$1.26</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$0.21</u>	<u>\$1.22</u>	<u>\$0.09</u>	<u>\$0.03</u>
EARNINGS (LOSS) PER SHARE ("EPS") - DILUTED:				
Continuing operations	\$0.20	\$(0.04)	\$0.09	\$0.03
Discontinued operation	<u>-</u>	<u>\$1.26</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>\$0.20</u>	<u>\$1.22</u>	<u>\$0.09</u>	<u>\$0.03</u>
WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES USED IN COMPUTATION OF EPS (in thousands) -				
Basic	<u>38,066</u>	<u>41,082</u>	<u>38,066</u>	<u>38,066</u>
Diluted	<u>38,134</u>	<u>41,082</u>	<u>38,134</u>	<u>38,066</u>

The accompanying notes are an integral part of these condensed financial statements.

SCITEX CORPORATION LTD.

(An Israeli Corporation)

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF SHAREHOLDERS' EQUITY

	<u>Share capital</u>	<u>Capital surplus</u>	<u>Accumulated other comprehensive income (loss)</u>	<u>Accumulate deficit</u>	<u>Deferred Stock Compens ation</u>	<u>Treasury shares</u>	<u>Total</u>
	U . S . d o l l a r s i n t h o u s a n d s						
BALANCE AT JANUARY 1, 2005 (audited)	6,205	278,812	(327)	(97,599)	(517)	(32,300)	154,274
CHANGES DURING THE NINE MONTHS ENDED SEPTEMBER 30, 2005 (unaudited):							
Income for the period				7,909			7,909
Other comprehensive loss, in respect of available-for-sale securities			(685)				<u>(685)</u>
Total comprehensive Income							7,224
Deferred stock compensation related to options granted to employees		195			(195)		-
Amortization of deferred stock compensation					137		<u>137</u>
BALANCE AT SEPTEMBER 30, 2005 (unaudited)	<u>6,205</u>	<u>279,007</u>	<u>(1,012)</u>	<u>(89,690)</u>	<u>(575)</u>	<u>(32,300)</u>	<u>161,635</u>
BALANCE AT JANUARY 1, 2004 (audited)	6,205	368,104	(552)	(144,852)	-	(4,207)	224,698
CHANGES DURING THE NINE MONTHS ENDED SEPTEMBER 30, 2004 (unaudited):							
Income for the period				50,152			50,152
Other comprehensive income, in respect of realization of currency translation adjustments			706				<u>706</u>
Total comprehensive income							50,858
Cash distribution		(89,837)					(89,837)
Amortization of deferred stock compensation		16					16
Treasury shares						(28,093)	<u>(28,093)</u>
BALANCE AT SEPTEMBER 30, 2004 (unaudited)	<u>6,205</u>	<u>278,283</u>	<u>154</u>	<u>(94,700)</u>		<u>32,300</u>	<u>157,642</u>

The accompanying notes are an integral part of these condensed financial statements.

SCITEX CORPORATION LTD.

(An Israeli Corporation)

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

	Nine months ended	
	September 30	
	2005	2004
	(Unaudited)	
	U.S. dollars in thousands	
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:		
Net income	7,909	50,152
Net income from discontinued operation	-	51,592
Net income (loss) from continuing operations	7,909	(1,440)
Adjustments to reconcile net income (loss) from continuing operations to net cash provided by operating activities:		
Income and expenses not involving cash flows:		
Minority interests in a subsidiary	2,151	1,168
Gain from sale / Share in results of associated company, net	(2,876)	767
Depreciation and amortization	6,089	6,709
Settlement in respect of acquired Technology	-	(390)
Provision of doubtful accounts	(689)	476
Loss on disposal of fixed assets	112	7
Amortization of deferred stock compensation	172	16
Long-term prepaid expenses	229	-
Loss from sale of available-for-sale and bonds interests income	(81)	(187)
Accrued severance pay, net	71	(108)
Interest on long-term loans, net	191	198
Write-off and write-down of investments in investee companies	-	392
Gain from waiver of loan	-	(586)
Deferred income taxes, net	514	(4)
Gain from other investment	(792)	
Changes in operating asset and liability items:		
Increase in trade and other receivable	(3,999)	(51)
Increase in inventories	(4,296)	(10,843)
Decrease in accounts payable and accruals	(1,618)	(1,041)
Net cash provided by (used in) continuing operations	3,087	(4,917)
Net cash used in discontinued operation	(958)	(4,149)
Net cash provided by (used in) operating activities	2,129	(9,066)
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:		
Proceeds from sale of investment in subsidiary classified as discontinued operation	-	230,418
Acquisition of assets and operations consolidated for the first time *	-	293
Acquisition of available-for-sale marketable securities	(13,233)	(82,301)
Proceeds from sale of marketable securities	7,972	40,139
Purchase of fixed assets	(2,866)	(778)
Proceeds from settlement in respect of unrealizable technology	-	1,000
Purchase of goodwill and intangible assets	(2,336)	(1,720)
Restricted deposits, net	5,002	(8,802)
Investment in subsidiary and other investments	(668)	(250)
Proceeds from disposal of associated company	1,000	-
Cash distribution received from other investment	1,006	-
Net cash provided by (used in) investing activities	(4,123)	177,999
Subtotal – forward	(1,994)	168,933

SCITEX CORPORATION LTD.

(An Israeli Corporation)

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

	Nine months ended	
	September 30	
	2005	2004
	(Unaudited)	
	U.S. dollars in thousands	
Subtotal - brought forward	(1,994)	168,933
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:		
Receipt of Convertible long-term loans from related parties	-	805
Purchase of treasury shares	-	(28,093)
Repayment of long-term loans	(1,761)	(1,059)
Cash distribution	-	(89,837)
Decrease in short-term bank credit – net	(2,152)	(9,572)
Net cash used in financing activities	(3,913)	(127,756)
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(5,907)	41,177
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	85,892	56,761
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	79,985	97,938
* Acquisition of assets and operations consolidated for the first time:		
Assets and liabilities at the date of acquisition:		
Deficiency in working capital (excluding cash and cash equivalents)	-	573
Fixed assets – net	-	(140)
Investment in associated company	-	2,266
Intangible assets arising on acquisition	-	(2,987)
Long-term loans and other liabilities	-	581
Cash received	-	293

The accompanying notes are an integral part of these condensed financial statements.

SCITEX CORPORATION LTD.

(An Israeli Corporation)

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

AT SEPTEMBER 30, 2005

(UNAUDITED)

NOTE 1 - GENERAL

- a. The interim statements as of September 30, 2005 and for the nine and three months period then ended (hereafter - the interim statements) were drawn up in condensed form, in accordance with generally accepted accounting principles applicable to interim statements. The accounting principles applied in preparation of the interim statements are consistent with those applied in the annual financial statements. Nevertheless, the interim statements do not include all the information and explanations required for the annual financial statements.

In management's opinion the interim financial statements reflect all adjustments (consisting only of normal recurring accruals) necessary for a fair presentation of the financial information, in accordance with generally accepted accounting principles, for the reported periods. Results for interim periods are not necessarily indicative of the results to be expected for the entire year.

- b. On May 24, 2005, the Company and the Company's two largest shareholders, Clal and Discount (the "Purchasers") purchased all of the shares of a minority shareholder in Scitex Vision, constituting 1.89% of Scitex Vision's issued share capital (1.35% on a fully diluted basis) in consideration for \$1.6 million. Additional contingent consideration is to be paid if Scitex Vision undergoes an "exit event" within the next 2 years at a higher valuation as detailed in the agreement. In the framework of the agreement, the minority shareholder dismissed all suits and other legal proceedings it had initiated or had threatened to initiate against the Company, the Purchasers and other various parties. In addition, the minority shareholder, on one hand, and the Company, the Purchasers and other various parties on the other hand waived all other claims and disputes in connection with Scitex Vision they may have vis-à-vis the other party to the agreement.
- c. On July 1, 2005, IDX Systems Corporation (NASDAQ:IDXC) acquired the assets of RealTimeImage Ltd., (RTI) in which the Company holds approximately 14.9% of the issued share capital (RTI was recorded on the Company's balance sheet at \$1.2 million as of September 30, 2005, and accounted under the cost method). IDX purchased the assets of RTI at a purchase price of \$15.5 million. The distribution of funds to the shareholders of RTI is subject to certain time and other limitations and processes, including under the above agreement.
- d. On June 29, 2005, the Company sold all of its holdings in Objet to several shareholders of Objet for \$3 million in cash, payable in two installments. First installment of \$1 million was paid on June 29, 2005 and the second installment was paid in October 2005. Additional contingent consideration will be paid to the company if Objet undergoes specified "exit events" prior to the end of 2007, as stipulated in the agreement. In the nine and three months ended on September 30, 2005, Scitex recorded a gain of approximately \$2,981 thousand and \$2 million respectively.

SCITEX CORPORATION LTD.
(An Israeli Corporation)

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

AT SEPTEMBER 30, 2005

(UNAUDITED)

- e. On November 1, 2005, the Company completed the sale of the business of Scitex Vision, a majority-owned subsidiary of Scitex, to Hewlett-Packard Company ("HP"). Under the terms of the agreement, HP paid approximately \$230 million in cash to Scitex Vision (subject to certain adjustment under the agreement), of which \$24 million will be retained in escrow for 24 months to cover possible indemnification claims. Out of the proceeds, approximately \$27 million will be utilized to repay Scitex Vision's retained liabilities, mainly to Israeli banks. In addition, Scitex Corporation has agreed to license its rights to the "Scitex" trade name to HP, and will, subject to shareholders approval, change its corporate name.

Scitex Vision is the largest operating segment in the Company. Following the completion of its sale, Scitex Vision's assets, liabilities and results of operations will be classified as discontinued operations in the Company's consolidated financial statements. Following this sale, it is probable that the Company will become a Passive Foreign Investment Company (PFIC). If we are characterized as a PFIC, U.S. holders may suffer adverse tax consequences.

NOTE 3 - INVENTORIES

Composed as follows:

	September 30, 2005	December 31, 2004
	(Unaudited)	(Audited)
	U.S. dollars in thousands	
Components of systems and materials	9,502	12,880
Work in process	1,427	843
Consumables	9,075	4,937
Finished products	<u>20,280</u>	<u>18,066</u>
	<u>40,284</u>	<u>36,726</u>